

**PENGARUH *RAMADHAN EFFECT* SELAMA PERIODE PANDEMI COVID-19 (2020-2022) TERHADAP
ABNORMAL RETURN DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY***

(Studi Pada Saham Perusahaan LQ45)



Oleh :

Nama : Ahmad Syatir Alhamid

NIM : 19312238

FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA

UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA

YOGYAKARTA

2024

**PENGARUH *RAMADHAN EFFECT* SELAMA PERIODE PANDEMI COVID-19 (2020-2022) TERHADAP
ABNORMAL RETURN DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY***

(Studi Pada Saham Perusahaan LQ45)

SKRIPSI

Disusun dan diajukan untuk memenuhi sebagai salah satu syarat untuk mencapai derajat Sarjana
Strata-1 Program Studi Akuntansi Pada Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia

Oleh:

Ahmad Syatir Alhamid

No Mahasiswa: 19312238

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
YOGYAKARTA**

2024

HALAMAN MOTTO

“Rendah diri kepada-Nya, Rendah hati kepada makhluk-Nya”

(Ahmad Syatir Alhamid)

HALAMAN BEBAS PLAGIARISME

HALAMAN BEBAS PLAGIARISME

“Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam referensi. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar maka saya sanggup menerima hukuman/sanksi apapun sesuai peraturan yang berlaku”

Yogyakarta, 29 Januari 2024

Penulis,



(Ahmad Syatir Alhamid)

HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH *RAMADHAN EFFECT* SELAMA PERIODE PANDEMI COVID-19 (2020-2022) TERHADAP
ABNORMAL RETURN DAN *TRADING VOLUME ACTIVITY* (Studi Pada Saham Perusahaan LQ45)**

SKRIPSI

Diajukan oleh:

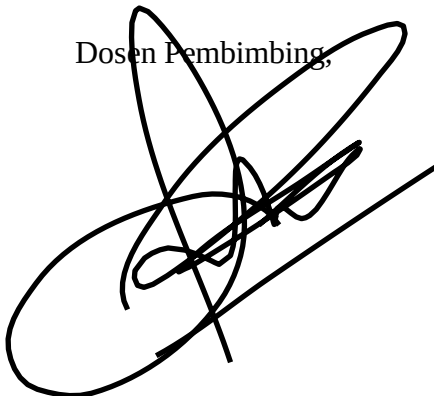
Ahmad Syatir Alhamid

No Mahasiswa: 19312238

Telah disetujui oleh Dosen Pembimbing

Pada Tanggal 29 Januari 2024

Dosen Pembimbing:

A handwritten signature in black ink, consisting of several overlapping loops and a long horizontal stroke at the bottom.

(Muamar Nur Kholid, SE., Ak., M.Ak.)

BERITA ACARA UJIAN TUGAS AKHIR/SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

**PENGARUH RAMADHAN EFFECT SELAMA PERIODE PANDEMI COVID-19 (2020-2022)
TERHADAP ABNORMAL RETURN DAN TRADING VOLUME ACTIVITY (Studi Pada Saham
Perusahaan LQ45)**

Disusun oleh : AHMAD SYATIR ALHAMID

Nomor Mahasiswa : 19312238

Telah dipertahankan didepan Tim Penguji dan dinyatakan Lulus
pada hari, tanggal: Jum'at, 01 Maret 2024

Penguji/Pembimbing Skripsi : Muamar Nur Kholid, SE., Ak., M.Ak.

Penguji : Kinanthi Putri Ardiami, SE., Ak., M.Ak.



Mengetahui
Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomika
Universitas Islam Indonesia

Prof. Johan Arifin, S.E., M.Si., Ph.D., CFA, CertIPSAS.



KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr.Wb

Alhamdulillahilahi bil'alamiin, puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan segala rahmat, iman, islam, serta hidayah dan inayahNya kepada kita semua, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Sholawat serta salam penulis haturkan kepada Nabi besar junjungan kita semua Nabi Muhammad SAW. Skripsi yang berjudul "Pengaruh Ramadhan Effect Terhadap Abnormal Return dan Trading Volume Activity (Studi Pada Saham Perusahaan LQ45)" diajukan sebagai salah satu syarat untuk memenuhi kelulusan program pendidikan Strata-1 (S1) Jurusan Akuntansi Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Islam Indonesia

Dalam perjalanan studi dan penyusunan skripsi penulis memperoleh banyak dukungan, bimbingan, serta bantuan dari berbagai pihak, mulai dari tenaga, doa dan motivasi. Maka dari itu, dengan segala kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Alm. Bapak Muhammad Dhuha Alrazi Alhamid dan Ibu Jamilah Alaydrus selaku orang tua tercinta yang selalu memberikan masukan, mendoakan, dukungan moral dan material di setiap indahnya langkah yang penulis alami hingga saat ini.
2. Muftah Marbaith Alhamid selaku kakak penulis yang terus mendukung, memberi masukan dan memberikan motivasi kepada penulis setiap saat.

3. Bapak Johan Arifin, S.E., M.Si., Ph.D., CFrA, CertIPSAS selaku Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Islam Indonesia.
4. Bapak Rifqi Muhammad, S.E., S.H., M.Sc., Ph.D., SAS, ASPM selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Islam Indonesia.
5. Bapak Muamar Nur Kholid, S.E., M.Ak., Ak., CA selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah dengan sabar membimbing, memberi masukan, nasehat, saran dan mengarahkan penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian ini dengan lancar dan semoga ilmu yang didapat dapat bermanfaat di kemudian hari.
6. Seluruh Dosen dan Staf Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis dan Ekonomika, Universitas Islam Indonesia, yang telah mengajarkan dan memberikan ilmu kepada penulis.
7. Teman teman Wibu Cumlaude, Ilham, Agil, Rafli, Reza, Fachrun, Hafiz yang telah menemani, mengajarkan, dukungan dan kebahagiaan dalam perjalanan perkuliahan hingga sampai penelitian ini ditulis.

Kemudian, kepada semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, penulis mengucapkan banyak terima kasih atas setiap dukungan, bantuan, dan doa yang teman-teman, saudara/i berikan kepada penulis. Semoga atas kebaikan yang diberikan dibalas yang Maha Kuasa serta selalu dimudahkan dan diridhoi dalam setiap langkahnya. Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini, banyak kekurangan dan belum dapat dikatakan sempurna. Namun,

penulis berharap penulisan skripsi ini dapat memberikan pengetahuan untuk pembaca semua.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Penyusun

Ahmad Syatir Alhamid

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	Error! Bookmark not defined.
HALAMAN MOTTO	2
KATA PENGANTAR.....	5
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
ABSTRAK	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	8
1.3. Tujuan Penelitian.....	8
1.4. Manfaat Penelitian.....	9
1.5. Sistematika Penulisan.....	9
BAB II KAJIAN PUSTAKA	11
2.1. Pasar Modal.....	11
2.1.1. Pengertian Pasar Modal.....	11
2.1.2. Instrumen Pasar Modal.....	12
2.2. Pasar Modal Efisien	13
2.2.1. Pengertian Pasar Modal Efisien	13
2.2.2. Bentuk Pasar Modal Efisien	14
2.3. Anomali Pasar Modal.....	14
2.3.1. Pengertian Anomali Pasar Modal.....	14
2.3.2. Jenis-Jenis Anomali Pasar Modal.....	15
2.3.3. Ramadhan Effect	17
2.4. <i>Abnormal Return</i>	18
2.5. <i>Trading Volume Activity</i>	19
2.6. Indeks Saham	20
2.7. Penelitian Terdahulu	22

2.8. Hipotesis Penelitian.....	25
2.9. Kerangka Pemikiran.....	26
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	28
3.1. Desain Penelitian.....	28
3.2. Populasi dan Sampel	28
3.3. Sumber dan Metode Pengumpulan Data.....	29
3.4. Definisi dan Pengukuran Variabel	30
3.4.1. Variabel Dependen.....	30
3.4.2. Variabel Independen.....	30
3.5. Metode Analisis Data	31
3.5.1. Analisis Deskriptif.....	31
3.5.1.1. <i>Abnormal Return</i>	32
3.5.1.2. <i>Trading Volume Activity</i>	34
3.5.2. Uji Normalitas	35
3.5.3. Uji Beda.....	35
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	38
4.1. Deskriptif Sampel.....	38
4.2. Uji Statistik Deskriptif	38
4.3. Uji Normalitas	40
4.4. Pengujian Hipotesis.....	41
4.5. Pembahasan.....	44
4.5.1. Perbedaan <i>abnormal return</i> sebelum dan selama Ramadhan	44
4.5.2. Perbedaan <i>trading volume activity</i> sebelum dan selama Ramadhan	45
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	47
5.1. Kesimpulan.....	47
5.2. Saran.....	47
5.3. Implikasi Penelitian.....	48
DAFTAR PUSTAKA.....	49
LAMPIRAN.....	54

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Daftar saham yang masuk dalam kriteria.....	29
Tabel 3.2 Data dan Sumber Data	29
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Abnormal Return Dan Trading Volume Activity ..	39
Tabel 4.2 Uji Normalitas Abnormal Return.....	40
Tabel 4.3 Uji Normalitas Trading Volume Activity	41
Tabel 4.4 Hasil Pengujian Hipotesis Abnormal Return	43
Tabel 4.5 Hasil Pengujian Hipotesis Abnormal Return.....	44

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	27
------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Periode Waktu Penelitian	54
Lampiran 2 Data Harga Saham, Volume Trading, Abnormal Return, TVA	54
Lampiran 3 Data AAR dan ATVA	87
Lampiran 4 Hasil Uji Deskriptif	87
Lampiran 5 Hasil Uji Normalitas Abnormal Return.....	88
Lampiran 6 Hasil Uji Normalitas Trading Volume Activity	88
Lampiran 7 Hasil Uji Paired Sample T-Test AAR	89
Lampiran 8 Hasil Uji Paired Sample T-Test ATVA.....	89

ABSTRAK

Ramadhan Effect termasuk salah satu *Monthly Effect* yang merupakan fenomena yang terjadi ketika investor memiliki keinginan terhadap likuiditas saham yang mana saham tersebut dapat berubah-ubah setiap bulannya selama setahun sehingga transaksi jual beli suatu saham dalam sebulan tidak pasti (tidak menentu). Reaksi pasar saham dapat diukur dengan menggunakan *abnormal return* dan *trading volume activity*. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan sebelum dan selama Ramadhan terhadap *abnormal return* dan *trading volume activity*. Analisis data dilakukan dengan menggunakan *market adjusted model* dan indikator volume perdagangan saham, dengan waktu pengamatan 180 hari. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* dengan jumlah sampel sebanyak 10 perusahaan yang masuk berturut-turut dalam index LQ45 selama tahun 2020 hingga tahun 2022 dan tidak terjadi aksi korporasi selama waktu pengamatan. Pengujian dalam penelitian ini menggunakan Paired sample t-test. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan abnormal return dan trading volume activity selama Ramadhan.

Kata Kunci : Ramadhan Effect, Abnormal return, Trading volume activity

ABSTRACT

The Ramadan Effect is one of the Monthly Effects, a phenomenon that occurs when investors have a preference for the liquidity of stocks, causing the prices of those stocks to fluctuate each month throughout the year, making transactions uncertain. Stock market reactions can be measured using abnormal return and trading volume activity. The purpose of this study is to determine whether there are differences before and during Ramadan on abnormal returns and trading volume activity. Data analysis was performed using a market adjusted model and stock trading volume indicator, with an observation time of 180 days. The sampling technique used purposive sampling with a total sample of 10 companies consecutively listed in the LQ45 index from 2020 to 2022, without any corporate actions during the observation period. The test in this study used the Paired sample t-test. The results of this study indicate that there is no difference in abnormal returns and trading volume activity during Ramadan.

Kata Kunci : Ramadan Effect, Abnormal return, Trading volume activit

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Dengan perkembangan berkelanjutan dari teknologi informasi modern seperti *internet of things*, *big data*, dan kecerdasan buatan, ekonomi digital menjadi variabel penting dalam mengatur ulang sumber daya faktor global, membentuk kembali struktur ekonomi global, dan merekonstruksi lanskap persaingan global (Pan et al., 2022). Para sarjana telah secara luas mengakui bahwa konotasi nilai dari aktivitas digital telah dimasukkan ke dalam nilai saham (Shi et al., 2022). Hal ini tidak hanya mengubah mode operasi tradisional dari berbagai industri, tetapi juga secara mendasar mengubah harapan dan perilaku pelaku pasar (Verhoef et al., 2021).

Dalam konteks revolusi industri keempat yang sedang berlangsung, diharapkan perkembangan ekonomi digital mempercepat integrasi keseluruhan dengan pasar keuangan dan semakin meningkatkan produktivitas, profitabilitas, dan daya saing seluruh industri (Adekoya et al., 2022). Hal ini terbukti ketika ekonomi dunia terpuruk akibat pandemi Covid-19 pada tahun 2020, namun percepatan ekonomi digital terhadap pasar modal terus mengalami peningkatan yang signifikan pada jumlah investor. Total investor di pasar modal mencapai 3,88 juta investor atau naik 56% *year-on-year* dan terus bertambah menjadi 4 juta investor hingga 15 Januari 2021 dengan frekuensi transaksi yang mengalami tren kenaikan (OJK, 2021). Berdasarkan hal tersebut, terlihat bahwa

ekonomi digital dan pasar keuangan saling terkait secara inheren (Ren et al., 2022).

Salah satu instrumen dari pasar keuangan yang paling umum adalah pasar saham atau pasar modal (Rofiyandi, 2022). Berdasarkan Undang-Undang Pasar Modal Nomor 8 Tahun 1995, pasar modal adalah kegiatan yang bersangkutan dengan Penawaran Umum dan perdagangan Efek, Perusahaan Publik yang berkaitan dengan Efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan Efek (Pemerintah RI, 1995). Pasar modal memiliki peran besar bagi perekonomian suatu negara karena pasar modal menjalankan 2 fungsi yakni fungsi ekonomi dan fungsi keuangan (OJK Institute, 2018). Pasar modal dikatakan mempunyai fungsi ekonomi dikarenakan menjadi fasilitator yang menghubungkan 2 kepentingan yaitu pihak yang memiliki kelebihan dana (*investor*) dan pihak yang memerlukan dana (*issuer*), dalam hal ini investor dapat menginvestasikan kepemilikan dananya dengan harapan dapat memberikan imbal hasil (*return*) sedangkan dari segi pihak perusahaan (*issuer*) dapat menggunakan dana dari investor tersebut untuk menunjang keperluan perusahaan.

Kegiatan investasi ini tidak hanya berpotensi *return* yang didapatkan sebagai keuntungan, tetapi juga terdapat risiko kerugian yang biasa terjadi yakni *capital loss* dan risiko likuidasi (OJK Institute, 2018), sehingga perlu menjadi pertimbangan investor sebelum berinvestasi. Hal ini menjadikan investasi dalam pasar modal selalu diikuti keadaan penuh ketidakpastian. Oleh karena itu, investor harus mengantisipasi risiko kerugian dengan hati-hati dan teliti

dalam menargetkan perusahaan untuk mengalokasikan dananya sebagai upaya untuk meminimalisir risiko yang dapat terjadi. Banyaknya informasi yang didapatkan dapat meningkatkan tingkat keberhasilan dalam berinvestasi di pasar modal (Nti et al., 2020), setelah itu dianalisis lagi sehingga bisa menghasilkan informasi yang berkualitas. Informasi yang berkualitas tersebut kemudian dapat menjadi pertimbangan investor dalam menentukan tingkat risiko yang dapat ditanggung dan tingkat keuntungan yang diharapkan. Hubungan terkait keuntungan yang diharapkan ini merupakan keadaan pasar modal yang efisien, yakni kondisi di mana informasi memadai dan keterhubungan dalam system (Wang, 2022)

Harga sekuritas dalam pasar modal efisien ditunjukkan oleh banyak informasi yang diproses dan saling terhubung antarsistem, yang mana semakin cepat reaksi pasar modal terhadap informasi baru maka pasar tersebut semakin efisien (Wang, 2022). Bagi emiten, pasar yang efisien membuat mereka tidak khawatir dengan harga saham karena harga tersebut mencerminkan kondisi perusahaan. Bagi investor, pasar yang efisien berarti investor dapat memperoleh informasi secara bebas dan merata, sehingga tidak ada investor yang dapat menikmati keuntungan tidak normal (*abnormal return*) (Wright & Swidler, 2023). Ada beberapa anomali yang telah diteliti mengenai harga saham historis yang hasilnya menunjukkan bahwa adanya inefisiensi penyesuaian harga saham dikarenakan adanya informasi tambahan yang ada dalam harga saham itu sendiri. Pasar efisien sendiri diuji dengan melihat *abnormal return* yang terjadi, pasar disebut tidak efisien bila pelaku pasar bisa menikmati *abnormal return*

dengan waktu yang lama (Li et al., 2019). Umumnya para investor mengharap *return* yang normal sesuai dengan jumlah investasinya. Namun, ada juga investor yang mengharap *return* yang tinggi dengan memperoleh *abnormal return*. *Abnormal return* akan positif bila *return* yang diperoleh lebih besar dari yang diperhitungkan, begitupun sebaliknya *abnormal return* akan negatif bila *return* yang diperoleh lebih kecil dari *return* yang diperhitungkan.

Return saham merupakan kompensasi yang diinginkan investor dalam menanggung risiko di pasar, sehingga *return* saham dapat menjadi parameter untuk melihat dan mencerminkan keadaan emiten (perusahaan) di pasar (He et al., 2023). Reaksi investor dapat dilihat dengan adanya perubahan harga saham (*return* saham) suatu perusahaan yang sangat menonjol pada saat adanya sentimen, terdapat perbedaan antara *retun* sesungguhnya dengan *return* yang diharapkan (Wright & Swidler, 2023). Jika selisih *return* yang diperoleh lebih besar dari *return* yang diharapkan, maka akan menghasilkan selisih yang positif. Perubahan *return* yang terjadi ini sebenarnya dapat pula diakibatkan oleh suatu reaksi yang ditunjukkan oleh pasar, salah satunya dapat tercermin dari perubahan aktivitas volume perdagangan saham atau biasa disebut *trading volume activity*.

Trading volume activity merupakan perbandingan jumlah volume perdagangan pada waktu tertentu dengan jumlah saham yang beredar pada saat itu (Hirmawan, 2020). Besarnya volume perdagangan dijadikan indeks khusus yang dinamakan indeks *trading volume activity*, yang mana perubahan pada *trading volume activity* saham akan mencerminkan bahwa adanya informasi

atau peristiwa yang mampu mempengaruhi keputusan investor. Hal ini akan membuat perubahan pada volume perdagangan yang berbeda dari biasanya.

Terdapat beberapa jenis anomali yang diantaranya mengenai hari keagamaan seperti efek liburan minggu paskah, efek Natal dan Jumat Agung serta efek Ramadhan. Pada penelitian dari Al-Najjar et al., (2023) dengan judul *“Ramadan effect and indices movement estimation: a case study from eight Arab countries”*. *Journal of Islamic Marketing Vol. 14*, menunjukkan bahwa adanya pengaruh yang signifikan selama bulan Ramadhan di negara-negara Arab yang mayoritas penduduknya muslim, kecuali Kuwait.

Pada negara-negara Arab, ada juga penelitian yang dilakukan oleh Asif Ali Abro & Ahmed Raza Ul Mustafa yang berjudul *“Does Ramzan Effect the Returns and Volatility? Evidence from GCC Share Market”* yang meneliti dampak musiman di pasar saham negara-negara Gulf Cooperation Council (GCC) selama bulan Ramadhan. Dalam penelitian ini menggunakan data return saham negara-negara GCC (Arab Saudi, Bahrain, Qatar, Kuwait, Dubai, dan UEA) dari Januari 2004 hingga November 2019 yang menunjukkan bahwa bulan Ramadan berdampak signifikan terhadap harga pasar saham di Arab Saudi dan Uni Emirat Arab. Namun, Ramadhan memiliki dampak yang tidak signifikan terhadap harga pasar saham di Bahrain dan Oman (Ali Abro & Raza Ul Mustafa, 2021).

Kemudian terdapat juga penelitian yang dilakukan oleh Alhabshi et al. (2018) turut menunjukkan bahwa pada bulan ramadhan memberikan pengaruh yang signifikan terhadap indeks saham dan sektor-sektor saham di Malaysia.

Penelitian ini menunjukkan bahwa bulan Ramadhan memiliki efek yang kuat pada pasar saham di negara-negara Muslim.

Namun, terdapat juga penelitian yang dilakukan Ratna J, Rizki Kamila N, Masjono Muchtar A (2022) mengenai efek Ramadhan. Penelitian ini mengambil sampel pada saham-saham di sembilan sektor, yakni *consumer, agri, minc-ind, mining, infrastruc, trade, finance, property*, dan *basic-ind*. Hasil dari penelitian ini menyimpulkan terdapat efek dari bulan Ramadhan terhadap *trading volume activity*, tetapi tidak terdapat efek Ramadhan terhadap *abnormal return*.

Pengaruh bulan Ramadhan terhadap indeks saham ini dapat terjadi karena faktor emosi dan mood investor yang sangat berperan penting dalam penilaian dan pengambilan keputusan (Goodell J, Kumar S, Rao P et al., 2023). Secara psikologis hal ini dapat terjadi karena ketika bulan Ramadhan para investor membutuhkan dana yang cukup besar. Kebutuhan akan dana yang besar ketika Ramadhan akan semakin meningkat mendekati Idul Fitri. Saham yang memiliki tingkat likuiditas yang bagus akan mendukung ketersediaan dana dalam waktu singkat.

Di Bursa Efek Indonesia (BEI) terdapat berbagai indeks saham yang salah satunya berisi saham dengan likuiditas baik, indeks ini disebut Indeks LQ45. LQ45 adalah representasi/cerminan harga saham dari 45 emiten yang ada di BEI yang dipilih berdasarkan pertimbangan likuiditas tertinggi dan kapitalisasi pasar terbesar dengan kriteria-kriteria lain yang sudah ditentukan

(Indonesia Stock Exchange, 2021). Masih sedikitnya penelitian yang membahas mengenai Ramadhan efek anomali terhadap LQ45.

Telah menjadi kebiasaan masyarakat Indonesia dalam mempersiapkan hari-hari besar keagamaan seperti halnya umat muslim yang mempersiapkan keperluan sandang dan pangan untuk menyambut Ramadhan dan hari raya Idul Fitri. Semakin banyaknya keperluan yang ingin dibeli untuk memenuhi kebutuhan Ramadhan dan Idul Fitri, maka permintaan dan penawaran pada pasar juga meningkat dan dapat dikatakan pula bahwa Ramadhan *effect* juga dapat mempengaruhi pada pasar modal.

Pemaparan latar belakang beserta beberapa penelitian yang telah diuraikan di atas telah menunjukkan bahwa adanya kemungkinan hubungan antara *Ramadhan effect* dan terjadinya inkonsistensi terhadap hasil penelitiannya. Hal ini *terutama* pada pasar saham di negara yang memiliki mayoritas penduduk beragama Islam seperti Indonesia. Kemudian penelitian-penelitian yang telah dilakukan tersebut dilakukan memasukkan masa-masa sebelum masa pandemi Covid-19, sehingga peneliti merasa perlu melakukan penelitian kembali dengan mengkhususkan pada periode pandemi Covid-19 (tahun 2020-2022) disertai dengan teknik *purposive sampling* untuk menguji *Ramadhan effect* selama masa pandemi mempengaruhi *abnormal return* dan *trading volume activity* terhadap pasar saham Indonesia. Penelitian ini akan menggunakan teknik studi empiris indeks LQ45. Oleh karena itu, judul penelitian ini adalah **“Pengaruh Ramadhan Effect Selama Periode Pandemi**

Covid-19 (Tahun 2020-2022) Terhadap *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity* dengan Studi Kasus Pada Saham Perusahaan LQ45”.

1.2. Rumusan Masalah

Rumusan masalah dalam penelitian ini adalah :

- a. Apakah terdapat *abnormal return* yang signifikan terhadap saham-saham indeks LQ45 selama bulan Ramadhan pada periode pandemi Covid-19 (tahun 2020-2022)?
- b. Apakah terdapat Trading Volume Activity (TVA) yang signifikan terhadap saham-saham indeks LQ45 selama bulan Ramadhan pada periode pandemi Covid-19 (tahun 2020-2022)?

1.3. Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini sebagai berikut :

- a. Untuk mengetahui apakah terdapat *abnormal return* dan *trading volume activity* terhadap saham-saham indeks LQ45 sebelum bulan Ramadhan pada periode pandemi (2020-2022)
- b. Untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan rata-rata *abnormal return* dan *trading volume activity* terhadap saham-saham indeks LQ45 ketika berlangsungnya bulan Ramadhan pada periode pandemi (2020-2022)

1.4. Manfaat Penelitian

a. Kontribusi Teoritis

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan pengetahuan tentang *abnormal return* dan *trading volume activity*

b. Kontribusi Praktis

Bagi investor dapat dimanfaatkan sebagai pembelajaran untuk memprediksi dan antisipasi sebelum melakukan kegiatan investasi selama dan atau ketika bulan Ramadhan.

1.5. Sistematika Penulisan

Pembahasan dalam lima bab menyusun sistematika penelitian ini, dan setiap bab memiliki hubungan yang berkesinambungan sehingga memudahkan untuk memahami isi penelitian. Sistematika yang dimaksud adalah sebagai berikut:

BAB I : PENDAHULUAN

Bagian ini berisi gambaran awal penelitian yang memberikan uraian terkait latar belakang, indikasi masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika dalam penulisan.

BAB II : KAJIAN PUSTAKA

Bagian ini berisi gambaran secara rinci mengenai landasan teori yang digunakan dalam mendukung perumusan hipotesis penelitian, diteruskan dengan telaah penelitian terdahulu, kerangka pemikiran penelitian dan hipotesis penelitian.

BAB III : METODOLOGI PENELITIAN

Pada bagian ini dipaparkan proses penelitian beserta penjelasan komponen-komponen penelitian yang meliputi desain penelitian, populasi, dan sampel penelitian, variabel penelitian, metode pengumpulan data, dan prosedur analisis data.

BAB IV : ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Bagian ini berisi pengujian terhadap hipotesis menggunakan statistik deskriptif, kemudian menyajikan hasil pengujian tersebut dan mengaitkannya dengan penelitian terdahulu.

BAB V : PENUTUP

Bagian ini berisikan kesimpulan dari hasil pengujian serta pembahasan secara kompleks terkait penelitian yang telah dilakukan, saran untuk penelitian selanjutnya, dan implikasi dari penelitian yang dilakukan.

BAB II

KAJIAN PUSTAKA

2.1. Pasar Modal

2.1.1. Pengertian Pasar Modal

Berdasarkan Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal (1995), mengartikan pasar modal adalah kegiatan yang bersangkutan dengan Penawaran Umum dan perdagangan Efek, Perusahaan Publik yang berkaitan dengan Efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan Efek. Pasar modal merupakan sebuah pasar yang mana sebagai tempat memperjualbelikan ekuitas atau modal, obligasi atau surat hutang, reksadana atau pengumpulan dana, instrument derivative ataupun instrumen lainnya (Maya Malinda, 2011). Kemudian pengertian lainnya menurut Sunariyah mendefinisikan bahwa pasar modal merupakan kumpulan dari bank komersial dan memiliki sistem keuangan yang teratur dan tersusun dari lembaga-lembaga yang menjadi perantara sebuah sistem keuangan dan berisikan instrumen yang beredar yang dapat diperjualbelikan (Sunariyah, 2011).

Lebih sederhananya, pasar modal merupakan tempat di mana investor dapat melakukan transaksi jual-beli saham perusahaan yang terdaftar di bursa efek. Pasar modal diatur oleh badan regulasi pemerintah dan bursa efek sehingga dapat dipastikan bahwa

perusahaan yang terdaftar dan memperdagangkan saham atau obligasi di pasar modal telah memenuhi persyaratan dan standar tertentu.

Secara keseluruhan pasar modal memainkan peran penting bagi perekonomian negara karena memfasilitasi perpindahan dana dari investor ke perusahaan dan entitas yang membutuhkan modal.

2.1.2. Instrumen Pasar Modal

Menurut Halim (2018), di pasar modal, instrumen yang diperdagangkan terdiri dari saham biasa (*common stocks*) dan saham preferen (*preferred stocks*). Saham adalah sertifikat yang menunjukkan bukti kepemilikan suatu perusahaan dan pemegang saham memiliki hak klaim atas penghasilan dan aktiva perusahaan (Malkan et al., 2018). Pengertian dari saham biasa (*common stocks*) dan saham preferen (*preferred stocks*) sendiri dapat diuraikan sebagai berikut :

a. Saham biasa (*common stock*)

Saham biasa adalah saham yang sering diperjualbelikan oleh perusahaan kepada masyarakat. Banyak perusahaan atau emiten yang menggunakan saham biasa untuk dijual agar mendapatkan dana dari masyarakat.

b. Saham preferen (*preferred stocks*)

Saham preferen adalah penggabungan antara sebuah obligasi dengan saham biasa. Meskipun berbeda, saham preferen memiliki

beberapa kesamaan dengan saham biasa yaitu saham atas kepemilikan sebuah ekuitas dan penerbitan ditulis tanpa adanya tanggal jatuh tempo diatas lembar saham itu sendiri.

Hukum permintaan dan penawaran sangat mempengaruhi harga saham. Jika terjadi banyak permintaan dari suatu saham maka akan membuat naik harga saham tersebut dan sebaliknya jika terjadi banyak penawaran dari suatu saham maka akan membuat turun harga saham tersebut.

2.2. Pasar Modal Efisien

2.2.1. Pengertian Pasar Modal Efisien

Pasar modal efisien merupakan kondisi yang mana harga-harga saham dari kegiatan perdagangan di pasar modal merefleksikan suatu informasi yang tersedia dan relevan. Menurut Hartono, pasar modal efisien ini terjadi ketika pasar memberikan respon yang cepat dan memiliki tingkat kesesuaian yang tinggi untuk mendapatkan harga keseimbangan yang baru dan dapat merefleksikan informasi yang ada (Hartono, 2022). Kemudian menurutnya, pasar modal efisien terbentuk karena adanya informasi dan pengambilan keputusan yang cangguh dari pelaku pasar, pelaku pasar yang tidak cangguh serta tidak dapat menangkap sinyal yang valid (dapat memberikan prospek yang baik untuk para investor) dan terpercaya akan dengan mudahnya dibodohi oleh emiten.

2.2.2. Bentuk Pasar Modal Efisien

Pasar modal efisien memiliki beberapa bentuk utama. Menurut (Fama, 1970) pasar tiga macam bentuk utama yaitu :

a. Efisiensi pasar bentuk lemah

Disebut efisiensi pasar bentuk lemah jika harga yang dipublikasikan sekuritas dapat melukiskan informasi yang ada pada masa lampau

b. Efisiensi pasar bentuk setengah kuat (*semistrong form*)

Disebut efisiensi pasar bentuk setengah kuat jika harga yang dipublikasikan sekuritas benar-benar mencerminkan segala informasi yang telah disebarkan yang informasi tersebut merupakan informasi yang ada pada laporan keuangan perusahaan

c. Efisiensi pasar bentuk kuat (*strong form*)

Disebut efisiensi pasar bentuk kuat jika harga yang dipublikasikan sekuritas benar-benar memperlihatkan semua informasi yang ada baik itu informasi *private*.

2.3. Anomali Pasar Modal

2.3.1. Pengertian Anomali Pasar Modal

Berbeda dengan pasar modal efisien, anomali pasar modal merupakan kondisi pasar yang berlawanan dengan pasar modal efisien. Jika pasar modal efisien merupakan kondisi yang mana harga saham mencerminkan suatu informasi yang tersedia maka anomali pasar modal merupakan kondisi pasar yang bertolak belakang dengan pasar modal efisien. Menurut (Jones, 2007), anomali pasar modal

merupakan strategi-strategi atau teknik-teknik yang berlawanan dengan konsep pasar modal efisien.

2.3.2. Jenis-Jenis Anomali Pasar Modal

Terdapat banyak anomali pada pasar modal yang itu mempengaruhi return saham (Shehadeh & Zheng, 2023). Beberapa yang biasa terkait adalah anomali akuntansi, anomali terkait kejadian atau peristiwa, anomali perusahaan, dan anomali musiman.

a. Anomali akuntansi yaitu:

- 1) *Price Earning Ratio (PER)*, yaitu anomali yang terjadi ketika saham dengan price earning ratio rendah cenderung memiliki return yang lebih tinggi
- 2) *Dividend Yield*, yaitu anomali terjadi jika jika yield lebih tinggi cenderung berkinerja lebih baik
- 3) *Earning Momentum*, yaitu anomali terjadi saat saham perusahaan yang tingkat pertumbuhan earnings meningkat cenderung berkinerja lebih baik

b. Anomali terkait kejadian atau peristiwa yaitu :

- 1) *Analysis Recommendation*, yaitu anomali yang terjadi dimana semakin banyak analis merekomendasikan untuk membeli suatu saham semakin tinggi pula peluang harga akan turun
- 2) *Listings*, yaitu anomali yang terjadi saat harga sekuritas cenderung naik setelah perusahaan mengumumkan akan melakukan pencatatan saham dibursa.

- 3) *Insider trading*, yaitu anomali yang terjadi saat semakin banyaknya saham yang dibeli oleh insiders, maka semakin tinggi kemungkinan harga akan naik.

c. Anomali perusahaan

- 1) *Size*, yaitu anomali yang terjadi saat return pada perusahaan kecil cenderung lebih besar walaupun sudah disesuaikan dengan risiko.
- 2) *Neglect*, yaitu anomali yang terjadi jika perusahaan yang tidak diikuti oleh banyak analis cenderung menghasilkan *return* lebih tinggi
- 3) *Institution Holding*, yaitu perusahaan yang dimiliki oleh sedikit institusi cenderung memiliki *return* lebih tinggi

d. Anomali musiman

- 1) *January Effect*, yaitu anomali yang terjadi ketika harga sekuritas cenderung naik di bulan Januari, khususnya hari-hari pertama.
- 2) *Weekend effect*, yaitu anomali yang terjadi ketika harga sekuritas cenderung naik hari Jum'at dan turun hari Senin.
- 3) *End of Month Effect*, yaitu anomali yang terjadi ketika harga sekuritas cenderung naik di hari-hari akhir tiap bulan.
- 4) *Day of The Week*, yaitu anomali yang terjadi ketika return sekuritas terendah terjadi di hari Senin

2.3.3. Ramadhan Effect

Monthly effect adalah fenomena dimana investor yang memiliki keinginan terhadap likuiditas saham yang mana saham tersebut dapat berubah-ubah setiap bulannya selama setahun sehingga transaksi jual beli suatu saham dalam sebulan tidak pasti (tidak menentu). *Monthly effect* ini dapat dikategorikan sebagai fenomena anomali pasar modal yang mana bertentangan dengan konsep pasar modal yang efisien, namun peristiwa *monthly effect* ini dapat memicu motivasi investor untuk dapat meningkatkan keuntungannya melalui informasi harga atau jumlah tingkat penjualan pada periode-periode sebelumnya.

Salah satu fenomena *monthly effect* adalah *ramadhan effect*. Penelitian mengenai *ramadhan effect* terhadap pasar modal telah banyak dilakukan di negara-negara mayoritas yang beragama Islam. Penelitian-penelitian terdahulu menyatakan hasil bahwa selama bulan Ramadhan memungkinkan terjadinya perbedaan *return* saham yang diperoleh atau yang biasa disebut *abnormal return*. Perbedaan ini dapat terjadi karena sikap investor yang optimis pada bulan Ramadhan akan mempengaruhi aura positif yang dapat menaikkan rasa percaya diri ketika mengambil risiko sehingga investor menjadikan investasinya sebagai nilai yang lebih tinggi untuk keuntungan yang diperoleh.

2.4. *Abnormal Return*

Abnormal return merupakan kelebihan dari harapan yang terjadi (*actual return*) terhadap *return* yang didapat dari pasar saham. *Return* dengan keadaan normal merupakan *return* ekspektasi (*expected return*) atau *return* yang diharapkan oleh *investor* (Hartono, 2022). Sehingga dapat diartikan *abnormal return* (*return* tidak normal) adalah selisih antara imbal hasil sesungguhnya yang terjadi dengan imbal hasil ekspektasi. Menurut (Hartono, 2022) untuk menghitung *expected return* dapat diukur dengan tiga metode, yaitu :

a. Model disesuaikan rata rata (*mean-adjusted model*)

mean-adjusted model berarti menilai bahwa *return* ekspektasi akan selalu konstan dengan rata rata *return* realisasi selama periode yang telah diestimasi (estimation period).

b. Model pasar (*market model*)

Market model berarti model yang dilakukan melalui dua tahapan, tahapan pertama membentuk perhitungan ekspektasi dengan menggunakan data realisasi selama periode tertentu, tahapan kedua menggunakan perhitungan ekspektasi untuk mencari nilai *expected return* pada periode tertentu.

c. Model disesuaikan pasar (*market adjusted model*)

Market adjusted model berarti model yang disesuaikan pasar menggunakan *return* indeks pasar pada waktu tersebut karena

menganggap bahwa hal tersebut merupakan penduga yang terbaik untuk mengestimasi return suatu sekuritas

2.5. *Trading Volume Activity*

Trading Volume Activity atau aktivitas volume perdagangan merupakan indikator yang bisa menunjukkan minat investor pada suatu saham. Aktivitas volume perdagangan sendiri dapat mencerminkan minat investor untuk mendapatkan saham tersebut. Hal ini disebabkan aktivitas perdagangan yang cenderung dipengaruhi oleh informasi yang berkembang di pasar, sehingga menimbulkan reaksi yang volume perdagangan (Wright C & Swidler S, 2023).

Trading Volume Activity merupakan perbandingan antara jumlah saham yang diperdagangkan dengan jumlah saham yang beredar pada periode waktu tertentu (Wright C & Swidler S, 2023). *Trading Volume Activity* adalah jumlah hasil dari semua volume transaksi jual beli yang terjadi di pasar saham pada waktu tertentu.

Dalam IDX Channel (2022), menyebutkan ketika volume perdagangan cenderung meningkat dan harga mengalami kenaikan maka bursa saham diindikasikan sedang berada pada kondisi *bullish*. Ketika volume dalam keadaan menurun dan harga saham pada bursa mengalami penurunan maka dapat dikatakan sedang dalam kondisi *bearish*. *Bearish* dapat dibayangkan juga dengan pasar yang menurun, hal tersebut digambarkan seperti beruang yang sedang berdiri nampak seperti sedang menghadap

kebawah untuk menyerang musuhnya . Sementara *bullish* adalah keadaan bursa saham yang sedang naik naiknya, digambarkan seperti banteng yang bersemangat untuk menyerang musuhnya ke arah atas.

2.6. Indeks Saham

Indeks saham merupakan suatu indikator yang dapat dijadikan cerminan terkait adanya perubahan harga saham pada periode tertentu (Hartantio & Yusbardini, 2020). Dengan adanya berbagai jenis indeks saham di BEI (Bursa Efek Indonesia) diharapkan dapat dijadikan gambaran untuk investor mengenai tren pasar dan kondisi pergerakan pasar yang aktual. Indeks saham di BEI diklasifikasikan menjadi 4 diantaranya indeks *headline*, indeks sektor, indeks tematik dan indeks faktor.

Berikut indeks saham di BEI (2022) yang termasuk klasifikasi indeks *headline* , yaitu :

a. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)

Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) merupakan indeks yang mengukur kinerja harga semua saham yang tercatat di Papan Utama dan Papan Pengembangan Bursa Efek Indonesia

b. Indeks Papan Utama

Indeks Papan Utama merupakan indeks yang mengukur kinerja harga seluruh saham tercatat di Papan Utama Bursa Efek Indonesia

c. Indeks Papan Pengembangan

Indeks Papan Perkembangan merupakan indeks yang mengukur kinerja harga seluruh saham tercatat di Papan Pengembangan Bursa Efek Indonesia

d. IDX30

IDX30 merupakan indeks yang mengukur kinerja harga dari 30 saham yang memiliki likuiditas tinggi dan kapitalisasi pasar besar serta didukung oleh fundamental perusahaan yang baik

e. LQ45

LQ45 merupakan indeks yang mengukur kinerja harga dari 45 saham yang memiliki likuiditas tinggi dan kapitalisasi pasar besar serta didukung oleh fundamental perusahaan yang baik

f. IDX80

IDX80 merupakan indeks yang mengukur kinerja harga dari 80 saham yang memiliki likuiditas tinggi dan kapitalisasi pasar besar serta didukung oleh fundamental perusahaan yang baik

g. KOMPAS100

KOMPAS100 merupakan indeks yang mengukur kinerja harga dari 100 saham yang memiliki likuiditas yang baik dan kapitalisasi pasar yang besar. Indeks KOMPAS100 diluncurkan dan dikelola berkerja sama dengan perusahaan media Kompas Gramedia Group (penerbit surat kabar harian Kompas)

h. Investor33

Investor33 merupakan indeks yang mengukur kinerja harga dari 33 saham yang dipilih dari 100 (seratus) Perusahaan Tercatat terbaik versi Majalah Investor yang dipilih berdasarkan kapitalisasi pasar, likuiditas transaksi dan fundamental serta rasio keuangan. Indeks Investor33 diluncurkan dan dikelola berkerja sama dengan perusahaan media PT Media Investor Indonesia (penerbit Majalah Investor)

i. MNC36

MNC36 merupakan indeks yang mengukur kinerja harga dari 36 saham yang memiliki kinerja positif yang dipilih berdasarkan kapitalisasi pasar, likuiditas transaksi, dan fundametal serta rasio keuangan. Indeks MNC36 diluncurkan dan dikelola berkerja sama dengan perusahaan media Media Nusantara Citra (MNC) Group

j. BISNIS-27

BISNIS-27 merupakan indeks yang mengukur kinerja harga dari 27 saham yang dipilih oleh Komite Indeks Bisnis Indonesia. Indeks BISNIS-27 diluncurkan dan dikelola berkerja sama dengan perusahaan media PT Jurnalindo Aksara Grafika (penerbit surat kabar harian Bisnis Indonesia)

2.7. Penelitian Terdahulu

Penelitian terdahulu terkait dengan pengaruh *Ramadhan Effect* diantaranya adalah ;

- a. Penelitian yang dilakukan oleh Nasif Ozkan (2019) yang berjudul *“Hijri calendar effect in Borsa Istanbul gold market and Turkey’s foreign exchange market”* dengan menggunakan model regresi dan uji KW, menunjukkan bahwa terdapat *Ramadhan effect* di pasar emas dan *after-Ramadhan effect* di pasar Euro. Namun, tidak berpengaruh pada pasar Dolar.
- b. Pada penelitian yang dilakukan oleh Hasan et al. (2022) dengan judul *“Calendar anomalies in the stock markets: conventional vs Islamic stock indices”*, yang mengevaluasi tujuh anomali kalender yakni, pada hari dalam seminggu, akhir pekan, bulan dalam setahun, Januari, pergantian bulan, *Ramadhan*, dan hari raya Idul Fitr baik pada saham konvensional maupun syariah dalam indeks Bangladesh dengan menggunakan metode GARCH dari 25 Januari 2011 hingga 25 Maret 2020. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat anomali kalender baik pada indeks konvensional maupun syariah. Namun, tidak terdapat anomali selama *Ramadhan*.
- c. Pada penelitian yang dilakukan oleh Rokhim & Octaviani (2020) dengan judul *“Is there a Ramadhan effect on Sharia mutual funds? Evidence from Indonesia and Malaysia”*, yang menguji apakah terdapat *Ramadhan effect* pada kinerja reksadana syariah domestic di Indonesia dan Malaysia selama periode 2007-2017 dengan menggunakan GARCH pada data harian kerja. Hasil penelitian ini menemukan bahwa *Ramadhan effect* bukanlah prediktor yang kuat terhadap kelebihan

return dana syariah di Indonesia dan Malaysia, dan mereka mengidentifikasi abnormal return Ramadhan yang positif pada Dana Ekuitas Syariah Malaysia.

- d. Pada penelitian yang dilakukan oleh Asif Ali Abro & Ahmed Raza Ul Mustafa yang berjudul *Does Ramzan Effect the Returns and Volatility? Evidence from GCC Share Market*, penelitian ini meneliti dampak musiman di pasar saham negara-negara *Gulf Cooperation Council (GCC)* selama bulan Ramadhan, dalam penelitian ini menggunakan data return saham negara-negara *GCC* (Arab Saudi, Bahrain, Qatar, Kuwait, Dubai, dan UEA) dari Januari 2004 hingga November 2019 (Ali Abro & Raza Ul Mustafa, 2021). Penelitian tersebut menggunakan model ARCH-GARCH model untuk melihat dampak bulan Ramadhan terhadap return dan volatilitas pasar saham. Hasil penelitian menunjukkan bahwa bulan Ramadan berdampak signifikan terhadap harga pasar saham di Arab Saudi dan Uni Emirat Arab. Namun, Ramadhan memiliki dampak yang tidak signifikan terhadap harga pasar saham di Bahrain dan Oman.
- e. Pada penelitian yang dilakukan oleh Halari et al. (2018) yang berjudul *“Islamic calendar anomalies: Pakistani practitioners’ perspective”*, menunjukkan bahwa para partisipan percaya bahwa terdapat anomali di pasar saham Pakistan selama bulan-bulan Islam tertentu (*Muharram, Safar, Ramadhan* dan *Zil Hajj*) dan para pelaku pasar berusaha mengeksploitasi anomali ini untuk mendapatkan *abnormal return*.

2.8. Hipotesis Penelitian

Ramadhan *effect* merupakan salah satu fenomena *monthly effect*. *Monthly effect* adalah fenomena dimana investor memiliki keinginan terhadap likuiditas saham yang mana saham tersebut dapat berubah-ubah setiap bulannya selama setahun sehingga transaksi jual beli suatu saham dalam sebulan tidak pasti (tidak menentu). *Monthly effect* ini dapat dikategorikan sebagai fenomena anomali pasar modal yang mana bertentangan dengan konsep pasar modal yang efisien, namun peristiwa *monthly effect* ini dapat memicu motivasi investor untuk dapat meningkatkan keuntungannya melalui informasi harga atau jumlah tingkat penjualan pada periode-periode sebelumnya. Reaksi investor ini tercermin melalui *abnormal return* dan *trading volume activity* di pasar.

Penelitian mengenai *ramadhan effect* terhadap pasar modal telah banyak dilakukan di negara-negara mayoritas yang beragama Islam. Beberapa penelitian terdahulu tersebut menyatakan hasil bahwa selama bulan Ramadhan memungkinkan terjadinya perbedaan *return* saham yang diperoleh atau yang biasa disebut *abnormal return*. Perbedaan ini dapat saja terjadi karena sikap investor yang optimis pada bulan Ramadhan akan mempengaruhi aura positif yang dapat menaikkan rasa percaya diri ketika mengambil risiko sehingga investor menjadikan investasinya sebagai nilai yang lebih tinggi untuk keuntungan yang diperoleh.

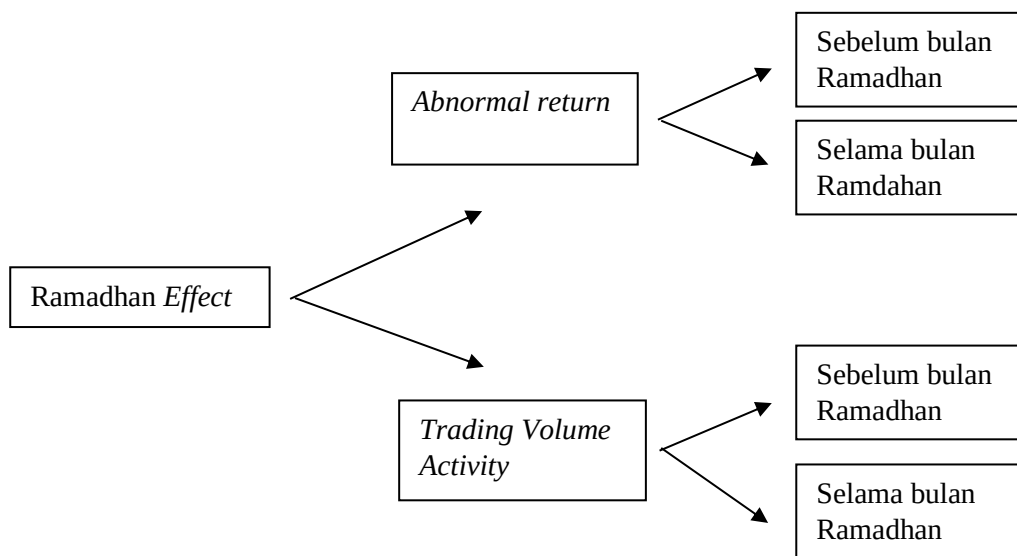
Sehingga berdasarkan hal di atas, hipotesis penelitian ini adalah :

H1 : Terdapat perbedaan antara rata-rata *abnormal return* sebelum dan ketika berlangsungnya bulan Ramadhan pada perusahaan yang tergabung dalam indeks saham LQ45

H2 : Terdapat perbedaan antara rata-rata *trading volume activity* sebelum dan ketika berlangsungnya bulan Ramadhan pada perubahan yang tergabung dalam indeks saham LQ45

2.9. Kerangka Pemikiran

Agar penelitian ini mendapat landasan yang teoritis, untuk itu dibentuk suatu kerangka pemikiran yang berlandaskan penelitian dan teori terdahulu. Kerangka pemikiran diperlukan dalam suatu penelitian agar penelitian mudah diukur dan diimplementasikan. Kerangka pemikiran dari penelitian ini adalah :



Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran

BAB III

METODOLOGI PENELITIAN

3.1. Desain Penelitian

Penelitian ini memanfaatkan metode kuantitatif, metode kuantitatif juga dikenal sebagai pendekatan konvensional, eksperimental, dan empiris. Dengan mendefinisikan variabel yang diteliti (dalam bentuk numerik) dan melakukan analisis data menggunakan model yang sistematis, penelitian ini berupaya mengevaluasi teori dan hipotesis

3.2. Populasi dan Sampel

Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan yang masuk dalam indeks saham LQ45 untuk periode 2021. Sedangkan teknik pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan *purposive sampling*, yaitu berdasarkan kriteria yang telah ditentukan peneliti. Kriteria yang dimaksud sebagai berikut :

1. Perusahaan yang masuk indeks saham LQ45 selama periode pandemi COVID-19 (tahun 2020-2022) berturut-turut
2. Tidak terdapat aksi korporasi (*corporate action*) selama periode penelitian yakni 30 hari sebelum bulan Ramadhan dan 30 hari berlangsungnya bulan Ramadhan. Daftar emiten saham hasil dari *purposive sampling* ada pada Tabel 3.1:

Tabel 3.1
Daftar saham yang masuk dalam kriteria

No.	Nama Perusahaan	Kode Saham
1.	Charoen Pokphand Indonesia Tbk	CPIN
2.	Gudang Garam Tbk.	GGRM
3.	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	ICBP
4.	Indofood Sukses Makmur Tbk.	INDF
5.	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.	INKP
6.	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	INTP
7.	Media Nusantara Citra Tbk.	MNCN
8.	Pabrik Kerta Tjiwi Kimia Tbk.	TKIM
9.	Telkom Indonesia (Persero) Tbk.	TLKM
10.	Unilever Indonesia Tbk.	UNVR

3.3. Sumber dan Metode Pengumpulan Data

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang telah dijabarkan pada Tabel 3.2 :

Tabel 3.2
Data dan Sumber Data

No.	Data	Sumber Data
1	Daftar saham yang masuk dalam indeks LQ45 yang telah diseleksi sesuai ketentuan <i>purposive sampling</i>	Bursa Efek Indonesia

2	Data harga saham harian perusahaan LQ45	<i>Yahoo Finance & Investing</i>
3	Data <i>Trading Volume Activity</i> harian perusahaan LQ45	<i>Yahoo Finance & Investing</i>
4	Data jumlah saham harian yang beredar pada perusahaan LQ45	Bursa Efek Indonesia

3.4. Definisi dan Pengukuran Variabel

3.4.1. Variabel Dependen

Variabel dependen/variabel terikat pada penelitian kali ini yaitu *Ramadhan Effect*. Tanggal-tanggal bulan Ramadhan mulai tahun 2020 hingga tahun 2022 sebagai berikut :

- Ramadhan tahun 2020 : 23 April 2020 s/d 23 Mei 2020
- Ramadhan tahun 2021 : 12 April 2021 s/d 12 Mei 2021
- Ramadhan tahun 2022 : 2 April 2022 s/d 1 Mei 2022

3.4.2. Variabel Independen

Metode pengamatan pada penelitian ini selama 180 hari, yaitu 30 hari sebelum dan selama bulan Ramadhan tahun 2020, 30 hari sebelum dan selama bulan Ramadhan tahun 2021, serta 30 hari sebelum dan selama bulan Ramadhan tahun 2022

1. *Abnormal return* merupakan variabel bebas (*independent*). Dalam penelitian ini cara mengukur *abnormal return* dengan menghitung

selisih *actual return* dengan *expected return* (Hartono, 2022). Penelitian ini menggunakan metode *market adjusted model* untuk mengestimasi *expected return*.

2. *Trading volume activity* merupakan variabel bebas (independent) pada penelitian ini, yang diukur menggunakan indikator Aktivitas Volume Perdagangan harian.

3.5. Metode Analisis Data

Metode analisis data merupakan teknik pengumpulan untuk menggambarkan data data yang telah terkumpul, dapat dilakukan melalui tahapan berikut :

3.5.1. Analisis Deskriptif

Menurut (Ghozali, 2009) statistik deskriptif adalah metode yang dapat menggambarkan seluruh data yang telah terkumpul. Metode ini digunakan untuk memberi informasi mengenai hasil statistik pada variabel penelitian seperti nilai minimum, maksimum, rata rata dan standar deviasi. Penelitian ini menggunakan analisis deskriptif untuk menggambarkan nilai statistik dari variabel penelitian seperti publikasi Ramadhan *effect* sebagai variabel bebas serta variabel terikat seperti *abnormal return* dan *trading volume activity*.

3.5.1.1. Abnormal Return

1. Mengumpulkan data saham yang masuk berturut-turut dalam indeks LQ45 selama periode pandemi Covid-19 (tahun 2020-2022)
2. Melakukan *purposive sampling* dari perusahaan yang memiliki data lengkap dan memenuhi syarat.
3. Pengumpulan data harga saham dan index harga saham pada masing masing sampel. 30 hari sebelum bulan Ramadhan dan 30 hari selama bulan Ramadhan.
4. Melakukan perhitungan *actual return*, ini merupakan *return* sesungguhnya yang dihitung melalui historis perusahaan

Actual return dapat diuji menggunakan rumus :

$$R_{it} = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$$

Keterangan:

R_{it} = *Return* sesungguhnya

P_t = Harga saham pada hari ke-t

P_{t-1} = Harga saham pada hari sebelum hari ke-t

5. Perhitungan *expected return*, *expected return* merupakan *return* yang diharapkan oleh investor dalam investasi. *Expected return* dapat diperoleh dengan menggunakan rumus :

$$R_{mt} = \frac{IHS_{Gt} - IHS_{Gt-1}}{IHS_{Gt-1}}$$

Keterangan :

R_{mt} = *return* ekspektasi harian

IHS_{Gt} = indeks harga saham gabungan hari ke-t

IHS_{Gt-1} = indeks harga saham gabungan sebelum hari ke-t

6. Perhitungan *abnormal return* dengan menggunakan *market adjusted model*, yang dapat diuji dengan menggunakan rumus berikut :

$$AR = R_{it} - R_{mt}$$

Keterangan :

AR = *abnormal return* yang terjadi

R_{it} = *actual return* harian saham

R_{mt} = *expected return* harian saham

7. Melakukan perhitungan *cumulative abnormal return* (CAR)

$$CAR_{i,t} = \sum_t AR_{i,t}$$

Keterangan :

$CAR_{i,t}$ = *cumulative abnormal return* saham

$AR_{i,t}$ = *abnormal return* saham

8. Melakukan perhitungan *Cumulative Average Abnormal Return* (CAAR), dengan menggunakan rumus berikut :

$$CAAR_{(t1,t2)} = \frac{\sum_{t=t1}^{t2} CAR}{n}$$

Keterangan :

CAAR = rata-rata kumulatif *abnormal return* seluruh perusahaan sampel

$\sum \text{CAR}$ = jumlah CAR

n = jumlah sampel

3.5.1.2. *Trading Volume Activity*

1. Mengumpulkan data saham yang masuk berturut-turut dalam indeks LQ45 selama periode pandemi Covid-19 (tahun 2020-2022)
2. Melakukan *purposive sampling* dari perusahaan yang memiliki data lengkap dan memenuhi syarat.
3. Pengumpulan data harga saham dan index harga saham pada masing masing sampel. 30 hari sebelum bulan Ramadhan dan 30 hari selama bulan Ramadhan. pengujian dapat dilakukan dengan menggunakan indikator *Trading Volume Activity* dengan rumus :

$$TVA_{it} = \frac{\text{Jumlah saham perusahaan yang diperdagangkan pada periode harian}}{\text{Jumlah saham perusahaan yang beredar pada periode harian}}$$

4. Melakukan perhitungan cumulative trading volume activity (CTVA)

$$CTVA_{i,t} = \sum_t TVA_{i,t}$$

Keterangan :

$CTVA_{i,t}$ = *cumulative trading volume activity* saham pada periode harian

$TV_{Ai,t}$ = *trading volume activity* saham pada periode harian

5. Melakukan perhitungan *Cumulative Average Trading Volume Activity* (CATVA), dengan rumus :

$$CATVA = \frac{\sum_{i=1}^n CTVA}{n}$$

Keterangan :

CATVA = rata-rata kumulatif *trading volume activity* seluruh perusahaan sampel

$\sum CTVA$ = jumlah CTVA

n = jumlah sampel

3.5.2. Uji Normalitas

Uji normalitas dilakukan dengan tujuan untuk melihat persebaran data yang terdapat pada penelitian apakah data yang diamati tersebut memiliki distribusi normal atau tidak. Dalam penelitian ini, untuk uji normalitas dilakukan menggunakan *kolmogorov-smirnov*.

3.5.3. Uji Beda

Uji beda dilakukan untuk menguji apakah adanya perbedaan yang signifikan pada satu sampel yang sama dalam dua periode pengamatan yang berbeda. Dalam penelitian ini, apabila pengujian normalitas dengan metode *kolmogorov-smirnov* mendapatkan hasil lebih besar dari 0,05 ($\alpha \geq 0,05$) berarti menunjukkan data terdistribusi

normal, maka selanjutnya uji beda akan dilakukan menggunakan *paired sample t-test*. Namun, jika hasil dari pengujian normalitas dengan metode *kolmogrov-smirnov* mendapatkan hasil kurang dari 0,05 ($\alpha \geq 0,05$) berarti menunjukkan data tidak terdistribusi normal, maka selanjutnya uji beda akan dilakukan menggunakan *Wilcoxon signed rank test*.

a. *Paired Sample T-test*

$$t = \frac{\bar{X}_1 - \bar{X}_2}{\sqrt{\frac{S_1^2}{n_1} + \frac{S_2^2}{n_2} - 2r \left(\frac{S_1}{\sqrt{n_1}}\right)\left(\frac{S_2}{\sqrt{n_2}}\right)}}$$

Uji menggunakan *paired sample t-test* dengan signifikan $\alpha = 5\%$, apabila $p\text{-value} \leq 0,05$ (5%) maka H_0 ditolak dan H_2 diterima.

Keterangan :

$\bar{X}_1$ = rata-rata sampel sebelum periode peristiwa

$\bar{X}_2$ = rata-rata sampel sesudah periode peristiwa

S_1 = simpangan baku sebelum periode peristiwa

S_2 = simpangan baku sesudah periode peristiwa

n_1 = jumlah sampel sebelum periode peristiwa

n_2 = jumlah sampel sesudah periode peristiwa

b. *Wilxocon Signed Rank Test*

Uji *wilcoxon signed test* merupakan uji nonparametris yang digunakan untuk mengukur perbedaan 2 kelompok data berpasangan berskala ordinal atau interval tetapi data berdistribusi tidak normal. Apabila nilai probabilitas Asymp. Sig. (2-tailed) < 0,05 maka

terdapat perbedaan rata-rata sehingga dapat diambil kesimpulan H_0 ditolak dan H_2 diterima.

$$Z = \frac{T - \left[\frac{1}{4N(N+1)} \right]}{\sqrt{\frac{1}{24N(N+1)(2N+1)}}}$$

Keterangan :

T = jumlah rangking dari nilai selisih yang negatif atau positif

N = jumlah data

BAB IV

ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

4.1. Deskriptif Sampel

Dilakukannya penelitian ini bertujuan untuk mengetahui adanya perbedaan *abnormal return* dan *trading volume activity* 30 hari sebelum dan selama bulan Ramadhan dalam periode tahun 2020 hingga tahun 2022. Penelitian ini memperoleh data yang bersumber dari BEI dan *Yahoo Finance & Investing*. Tahapan pengujian dari penelitian ini adalah dengan menguji *abnormal return* dan *trading volume activity* saham harian yang memiliki periode pengamatan selama 30 hari sebelum dan 30 hari selama bulan Ramadhan. Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan metode *purposive sampling* dan diperoleh sample sebanyak 10 perusahaan yang memenuhi kriteria penelitian. Hipotesis pada penelitian ini diuji menggunakan uji *paired sample t-test* jika hasil uji normalitas menunjukkan data terdistribusi dengan normal, namun jika data yang diperoleh ternyata tidak terdistribusi normal maka pengujian dilakukan dengan menggunakan uji *wilcoxon signed rank test*. Penelitian ini menggunakan *software* SPSS versi 26 dan *Microsoft Excel* 2019 untuk membantu dalam pengolahan data sekunder yang telah didapat.

4.2. Uji Statistik Deskriptif

Statistik deskriptif pada penelitian ini dilakukan dengan periode pengamatan yang telah ditentukan yaitu tiga puluh hari sebelum (H-30) dan tiga puluh hari selama Ramadhan (H+30). Tujuan dari adanya uji deskriptif ini adalah untuk mendapatkan nilai statistik dari variabel penelitian seperti nilai minimum, maksimum, rata rata dan standar deviasi.

Tabel 4.1
Statistik Deskriptif Abnormal Return Dan Trading Volume Activity

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
AAR Sebelum	10	-0,001529	0,002464	0,00043895	0,001531030
AAR Selama	10	-0,003757	0,001263	-0,00087969	0,001490570
ATVA Sebelum	10	0,001531	0,004659	0,00336445	0,001063063
ATVA Selama	10	0,001501	0,005967	0,00297826	0,001422129
Valid N (listwise)	10				

Sumber : BEI Data sekunder diolah dengan SPSS 26

Berdasarkan perhitungan deskriptif pada tabel diatas memperlihatkan bahwa terdapat 10 data yang ditunjukkan dengan N, pada periode pengamatan sampel sebelum dan selama Ramadhan pada *abnormal return* dan *trading volume activity*.

Mean yang ditunjukkan dari abnormal return pada sampel data sebelum Ramadhan sebesar 0,00043895 dengan tingkat standar deviasinya 0,001531030 ini mengindikasikan bahwa terdapat penyimpangan data sebesar 0,001531030 dari *mean abnormal return* sebelum Ramadhan. Sementara itu, *mean* pada *abnormal return* mengalami penurunan saat Ramadhan menjadi -0,00087969 dengan tingkat standar deviasinya 0,001490570 ini menunjukkan bahwa terdapat penyimpangan data sebesar 0,001490570 dari *mean abnormal return* pada saat Ramadhan

Selanjutnya hasil pengujian statistik deskriptif pada *trading volume activity* yang terdapat pada Tabel 4.1 nilai *mean* dari *trading volume activity* sebelum Ramadhan sebesar 0,00336445 dengan nilai standar deviasi 0,001063063 ini berarti adanya penyimpangan data sebesar 0,001063063 dari *mean trading volume activity*

sebelum Ramadhan. *Mean* pada *trading volume activity* mengalami penurunan nilai yang diakibatkan karena Ramadhan menjadi 0,00297826 dengan tingkat standar deviasi 0,001422129 ini berarti terdapat penyimpangan data sebesar 0,001422129 dari nilai *mean trading volume activity* selama Ramadhan

4.3. Uji Normalitas

Uji normalitas dilakukan dengan tujuan untuk melihat persebaran data yang terdapat pada penelitian, dalam penelitian ini jika pengujian normalitas menunjukkan angka normal atau sig (2-tailed) lebih besar dari 0,05 maka pengujian dapat menggunakan uji *paired t-test* dalam melakukan uji hipotesis. Tetapi, jika nilai data ternyata terindikasi bahwa terdistribusi secara tidak normal yang diperlihatkan dengan sig (2-tailed) lebih kecil dari 0,05 maka untuk uji hipotesis akan dilakukan menggunakan uji *Wilcoxon signed rank test*.

A. Abnormal Return

Tabel 4.2 Uji Normalitas Abnormal Return

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
		Unstandardized Residual
N		10
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	0,0000000
	Std. Deviation	0,00144640
Most Extreme Differences	Absolute	0,140
	Positive	0,095
	Negative	-0,140
Test Statistic		0,140
Asymp. Sig. (2-tailed)		,200 ^{c,d}

Sumber : Data sekunder diolah dengan SPSS

Tabel 4.2 diatas menunjukkan hasil pengujian normalitas pada 10 sampel *abnormal return* dengan menggunakan uji *One-Sample Kolmogorov-Smirnov* yang menunjukkan nilai signifikansinya adalah 0,200 yang mana lebih besar dari 0,05. Hal ini menunjukkan data *abnormal return* memiliki distribusi yang normal maka uji hipotesisnya akan menggunakan *paired sample t-test*.

B. Trading Volume Activity

Tabel 4.3 Uji Normalitas Trading Volume Activity

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
		Unstandardized Residual
N		10
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	0,0000000
	Std. Deviation	0,00079134
Most Extreme Differences	Absolute	0,129
	Positive	0,129
	Negative	-0,097
Test Statistic		0,129
Asymp. Sig. (2-tailed)		,200 ^{c,d}

Sumber : Data sekunder diolah dengan SPSS

Tabel 4.3 menunjukkan hasil pengujian normalitas pada 10 sampel *trading volume activity* dengan menggunakan uji *One-Sample Kolmogorov-Smirnov* yang menunjukkan nilai signifikansinya adalah 0,200 yang mana lebih besar dari 0,05. Hal ini menunjukkan data *abnormal return* memiliki distribusi yang normal maka uji hipotesisnya akan menggunakan *paired sample t-test*.

4.4. Pengujian Hipotesis

Pada penelitian ini menggunakan uji *paired sample t-test* untuk menguji hipotesisnya karena pada *abnormal return* dan *trading volume activity* memiliki

persebaran data yang normal. Menurut Singgih Santoso, pengambilan keputusan dalam uji *paired sampel t-test* berdasarkan nilai signifikansi (Sig.) hasil output SPSS adalah sebagai berikut

1. Jika nilai Sig. (2-tailed) $< 0,05$, maka H_0 ditolak dan H_a diterima
2. Sebaliknya, jika nilai Sig. (2-tailed) $> 0,05$, maka H_0 diterima dan H_a ditolak

A. Pengaruh Ramadhan terhadap *abnormal return*

Hipotesis yang diajukan pada penelitian ini adalah :

H_0 : Tidak terdapat perbedaan antara rata-rata *abnormal return* sebelum dan selama Ramadhan pada perusahaan yang tergabung dalam indeks saham LQ45.

H_1 : Terdapat perbedaan antara rata-rata *abnormal return* sebelum dan selama Ramadhan pada perusahaan yang tergabung dalam indeks saham LQ45.

Pengujian hipotesis ini dilakukan untuk mengetahui apakah selama Ramadhan memberikan perbedaan pada *abnormal return* sebelum Ramadhan dengan menggunakan uji *paired sample t-test*.

Tabel 4.4 Hasil Pengujian Hipotesis Abnormal Return

Paired Samples Test									
Paired Differences									
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference		t	df	Sig. (2-tailed)
					Lower	Upper			
Pair 1	AAR Sebelum - AAR Selama	0,001318637	0,001860898	0,000588468	-0,000012570	0,002649843	2,241	9	0,052

Sumber : Data yang diolah melalui SPSS 26

Berdasarkan Tabel 4.4 diatas diketahui nilai Sig. (2-tailed) adalah sebesar 0,052 di mana tingkat signifikan dari data tersebut lebih dari 0,05 ($\alpha \leq 0,05$) yang berarti bahwa H_0 diterima dan H_1 ditolak sehingga dapat diketahui bahwa tidak terdapat perbedaan *abnormal return* pada saham sebelum dan selama Ramadhan pada perusahaan yang tergabung dalam indeks saham LQ45.

B. Pengaruh Ramadhan terhadap *trading volume activity*

Hipotesis yang diajukan pada penelitian ini adalah :

H_0 : Tidak terdapat perbedaan antara rata-rata *trading volume activity* sebelum dan selama Ramadhan pada perusahaan yang tergabung dalam indeks saham LQ45.

H_2 : Terdapat perbedaan antara rata-rata *trading volume activity* sebelum dan selama Ramadhan pada perusahaan yang tergabung dalam indeks saham LQ45.

Pengujian hipotesis ini dilakukan untuk mengetahui apakah selama Ramadhan memberikan perbedaan pada *trading volume activity* sebelum Ramadhan dengan menggunakan uji *paired sample t-test*

Tabel 4.5 Hasil Pengujian Hipotesis Abnormal Return

Paired Samples Test									
Paired Differences									
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference		t	df	Sig. (2-tailed)
					Lower	Upper			
Pair 1	ATVA Sebelum - ATVA Selama	0,000386189	0,000800174	0,000253037	-0,000186220	0,000958599	2,241	9	0,052

⁠Sumber : Data yang diolah melalui SPSS 26

Berdasarkan Tabel 4.5 diatas diketahui nilai Sig. (2-tailed) adalah sebesar 0,161 di mana tingkat signifikan dari data tersebut lebih dari 0,05 ($\alpha \leq 0,05$) yang berarti bahwa H0 diterima dan H2 ditolak sehingga dapat diketahui bahwa tidak terdapat perbedaan *trading volume activity* pada saham sebelum dan selama Ramadhan pada perusahaan yang tergabung dalam indeks saham LQ45.

4.5. Pembahasan

4.5.1. Perbedaan *abnormal return* sebelum dan selama Ramadhan

Dalam penelitian ini dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan terhadap *abnormal return* pada saham LQ45 selama Ramadhan. Uji hipotesis yang dilakukan menggunakan uji *paired sample t-test* menunjukkan bahwa tingkat asymp sig (2-tailed) sebesar 0,052 dimana tingkat tersebut lebih besar dari 0,052 sehingga H0 diterima dan H1 ditolak.

Hal ini berbeda dengan teori *Monthly effect* yang menyatakan investor memiliki keinginan terhadap likuiditas saham dimana saham

tersebut dapat berubah-ubah setiap bulannya selama setahun sehingga transaksi jual beli suatu saham dalam sebulan tidak pasti (tidak menentu) sehingga dapat memicu motivasi investor untuk dapat meningkatkan keuntungannya berdasarkan informasi harga atau jumlah tingkat penjualan pada periode-periode sebelumnya.

Penelitian ini menunjukkan investor tidak melakukan reaksi yang signifikan terhadap perdagangan saham yang dapat dilihat melalui *abnormal return* selama Ramadhan, yang menandakan bahwa *Ramadhan effect* dinilai tidak mampu mempengaruhi pengambilan keputusan investor. Hal ini dapat disebabkan juga karena Ramadhan dianggap sebagai *event* tahunan sehingga tidak membuat investor terkejut dalam melakukan aktivitas investasi. Penelitian ini menunjukkan hasil yang berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Hasan et al. (2022), Rokhim & Octaviani (2020), dan Ali Abro & Raza Ul Mustafa (2021) yang menunjukkan adanya *Ramadhan effect* terhadap pasar saham di sejumlah negara.

4.5.2. Perbedaan *trading volume activity* sebelum dan selama Ramadhan

Dalam penelitian ini dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan terhadap *trading volume activity* pada saham LQ45 selama Ramadhan. Uji hipotesis yang dilakukan menggunakan uji *paired sample t-test* menunjukkan bahwa tingkat asymp sig (2-tailed) sebesar 0,161 dimana tingkat tersebut lebih besar dari 0,05 sehingga H0 diterima dan H2 ditolak.

Penelitian ini menunjukkan bahwa tidak ada reaksi dari pelaku pasar yang dapat dilihat dari tidak terjadinya perubahan *trading volume activity* yang signifikan selama Ramadhan, hal ini terjadi karena para investor menganggap Ramadhan merupakan *event* yang sudah biasa terjadi dan tidak memberi kejutan yang berarti dalam mengambil keputusan investasi dalam pasar. Hal ini juga didukung oleh sampel yang diambil yaitu perusahaan yang telah tergabung dalam indeks LQ45 di mana pola pergerakan pasar perusahaan dalam indeks tersebut cenderung stabil

Penelitian ini menunjukkan hasil yang berbeda dengan penelitian yang dilakukan sebelumnya oleh Ali Abro & Raza Ul Mustafa (2021), Hasan et al. (2022), dan Rokhim & Octaviani (2020) yang menunjukkan adanya *Ramadhan effect* terhadap pasar saham di sejumlah negara.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Hasil penelitian memperoleh bukti bahwa tidak terdapat perbedaan *abnormal return* dan *trading volume activity* sebelum dan selama Ramadhan. Hal ini bisa terjadi sebab investor menganggap Ramadhan merupakan *event* tahunan yang sudah biasa terjadi dan tidak mengejutkan pasar yang mana dapat memicu motivasi dalam melakukan aktivitas investasi. Hal ini juga didukung oleh sampel yang digunakan adalah Perusahaan dalam indeks LQ45 yang memiliki likuiditas tinggi dan relative stabil. Oleh karena itu, hasil penelitian memperoleh bukti bahwa *Ramadhan effect* tidak direspon oleh pasar.

5.2. Saran

1. Penelitian ini menggunakan *market adjusted model* dan peneliti tidak menemukan pengaruh yang signifikan terhadap adanya *Ramadhan effect* terhadap *abnormal return* dan *trading volume activity* disekitar tanggal publikasi. Untuk penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan metode selain *market adjusted model*.
2. Dalam penelitian ini menggunakan sampel pada indeks LQ45 tidak menemukan perbedaan yang signifikan terhadap *abnormal return* dan *trading volume activity* sebelum dan selama Ramadhan, sehingga untuk penelitian selanjutnya diperlukan sampel yang

lebih besar dan beragam tidak terbatas hanya pada perusahaan indeks LQ45.

5.3. Implikasi Penelitian

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Ramadhan effect* tidak direspon pasar dalam kaitannya dengan terjadinya *abnormal return* dan *trading volume activity*. Oleh karena itu, investor harus selalu memperhatikan informasi yang terkandung dalam peristiwa-peristiwa yang terjadi di pasar sehingga dapat menanggapi informasi tersebut dengan baik dan mampu membuat keputusan investasi yang tepat untuk meminimalkan risiko kerugian yang bisa terjadi. Sehingga hasil penelitian ini dapat memberikan masukan kepada investor untuk memperhatikan terjadinya *abnormal return* dan *trading volume activity*, agar dalam membuat keputusan berinvestasi tidak menimbulkan kerugian.

DAFTAR PUSTAKA

- Adekoya, O. B., Oliyide, J. A., Saleem, O., & Adeoye, H. A. (2022). Asymmetric connectedness between Google-based investor attention and the fourth industrial revolution assets: The case of FinTech and Robotics & Artificial intelligence stocks. *Technology in Society*, 68(February), 101925.
<https://doi.org/10.1016/j.techsoc.2022.101925>
- Al-Najjar, D., Assous, H. F., Al-Najjar, H., & Al-Rousan, N. (2023). Ramadan effect and indices movement estimation: a case study from eight Arab countries. *Journal of Islamic Marketing*, 14(8), 1989–2008.
<https://doi.org/10.1108/JIMA-01-2022-0008>
- Ali Abro, A., & Raza Ul Mustafa, A. (2021). Crop Diversification Towards High Value Crops And Its Determinants In Pakistan: An Empirical Analysis View project Economics of Social Protection in Framework of Fiscal Policy: A Case Study of Pakistan View project. *Journal of Asian Finance*, 8(7), 11–0019. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no7.0011>
- BEI. (2022). *Ringkasan Saham*. <https://www.idx.co.id/orang/data-pasar/ringkasan-perdagangan/ringkasan-saham/>
- Goodell, J. W., Kumar, S., Rao, P., & Verma, S. (2023). Emotions and stock market anomalies: A systematic review. *Journal of Behavioral and Experimental Finance*, 37, 100722.
<https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.jbef.2022.100722>

- Halari, A., Helliari, C., Power, D. M., & Tantisantiwong, N. (2018). Islamic calendar anomalies: Pakistani practitioners' perspective. *Qualitative Research International Markets*, 10(1), 71–84. <https://doi.org/10.1108/QRFM-06-2017-0051>
- Halim, M. A. (2018). Teori Ekonorangro. *Jakarta: Mitra Wacana Media*.
- Hartantio, V., & Yusbardini, Y. (2020). Pengaruh Berbagai Indeks Saham Asia terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Tahun 2015-2019. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 2(4), 1096–1105.
- Hartono, J. (2022). *Portofolio Dan Analisis Investasi: Pendekatan Modul (Edisi 2)*. Penerbit Andi.
- Hasan, M. B., Hassan, M. K., Rashid, M. M., Ali, M. S., & Hossain, M. N. (2022). Calendar anomalies in the stock markets: conventional vs Islamic stock indices. *Managerial Finance*, 48(2), 258–276. <https://doi.org/10.1108/MF-12-2020-0601>
- He, Z., Sun, H., Chen, J., Yang, X., & Yin, Z. (2023). Dynamic interaction of risk–return trade-offs between oil market and China's stock market: An analysis from the risk preferences perspective. *The North American Journal of Economics and Finance*, 67, 101941. <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.najef.2023.101941>
- Hirmawan, A. (2020). Analisis Perbandingan Abnormal Return dan Trading Volume Activity Sebelum dan Sesudah Stock Split Periode 2015-2016. *AKSES: Jurnal Ekonomi Dorang*, 13(2).

Indonesia Stock Exchange. (2021). *Indeks Saham*. ORAngX.

<https://www.idx.co.id/id/produk/indeks>

Jones, C. P. (2007). *Investments: analysis and management*. John Wiley & Sons.

Juwita, R., Kamila, N. R., & Muchtar, A. orang. *Ramadan Effect In Indonesia Capital Market Period 2016–2020, What's Next?*

Li, Z., Minor, D. B., Wang, J., & Yu, C. (2019). A learning curve of the market: Chasing alpha of socially responsible firms. *Journal of Economic Dynamics and Control*, 109, 103772.

Malkan, M., Kurniawan, I., & Noval, N. (2018). *Pengaruh Pengetahuan Tentang Pasar Modal Syariah Terhadap Minat Investasi Saham Di Pasar Modal Syariah Malkan*.

Maya Malinda, M. (2011). *Pengaorang Modal Edisi Pertama*. Andi. Yogyakarta.

Nti, I. K., Adekoya, A. F., & Weyori, B. A. (2020). A systematic review of fundamental and technical analysis of stock market predictions. *Artificial Intelligence Review*, 53(4), 3007–3057.

OJK. (2021). *Peluang dan Tantangan Pasar Modal di Era Digital*.

OJKORAngnstitute. [https://www.ojk.go.id/ojk-](https://www.ojk.go.id/ojk-institute/id/capacitybuilding/past/463/peluang-dan-tantangan-pasar-modal-di-era-digital)

[institute/id/capacitybuilding/past/463/peluang-dan-tantangan-pasar-modal-di-era-digital](https://www.ojk.go.id/ojk-institute/id/capacitybuilding/past/463/peluang-dan-tantangan-pasar-modal-di-era-digital)

OJK Institute. (2018). *HAI CALON INVESTOR, YUK MENGENAL JENIS PASAR MODAL*. OJK Institute.

<https://sikapiuangmu.ojk.go.id/FrontEnd/CMS/Article/10526>

Ozkan, N. (2019). Hijri calendar effect in Borsa Istanbul gold market and Turkey's foreign exchange market. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*, 10(4), 580–590. <https://doi.org/10.1108/JIABR-04-2017-0054>

Pan, W., Xie, T., Wang, Z., & Ma, L. (2022). Digital economy: An innovation driver for total factor productivity. *Journal of Business Research*, 139(169), 303–311. <https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2021.09.001>

RI. (1995). *UNDANG-UNDANG REPUBLIK INDONESIA NOMOR 8 TAHUN 1995 TENTANG PASAR MODAL* (pp. 1–131). [https://www.ojk.go.id/id/kanal/pasar-modal/regulasi/undang-undang/Documents/Pages/undang-undang-nomor-8-tahun-1995-tentang-pasar-modal/UU Nomor 8 Tahun 1995 \(official\).pdf](https://www.ojk.go.id/id/kanal/pasar-modal/regulasi/undang-undang/Documents/Pages/undang-undang-nomor-8-tahun-1995-tentang-pasar-modal/UU%20Nomor%208%20Tahun%201995%20(official).pdf)

Ren, X., Li, J., & Sorang022). Can digital economic attention spillover to financial markets? Evidence from the time-varying Granger test. *Journal of Digital Economy*, 1(2), 102–116. <https://doi.org/10.1016/j.jdec.2022.11.002>

Rofiyandi, Y. M. (2022). *Definisi Pasar Keuangan, Manfaat, Jenis, dan Bedanya dengan Pasar Uang*. Katadata. <https://katadata.co.id/redaksi/ekonopedia/62a30593445db/definisi-pasar-keuangan-manfaat-jenis-dan-bedanya-dengan-pasar-uang>

Rokhim, R., & Octaviani, I. (2020). Is there a Ramaorangn mutual funds? Evidence from Indonesia and Malaysia. *International Journal of Islamic and*

Middle Eastern Finance and Management, 13(1), 135–146.

<https://doi.org/10.1108/IMEFM-04-2019-0147>

Shehadeh, A. A., & Zheng, M. (2023). orangalies in stock market returns: Evidence from Middle East countries. *International Review of Economics & Finance*, 88, 962–980.

<https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.iref.2023.07.013>

Shi, Y., Gao, Y., Luo, Y., & Hu, J. (2022). Fusions of industrialisation and digitalisation (FID) in the digital economy: Industrial system digitalisation, digital technology industrialisation, and beyond. *Journal of Digital Economy*, 1(1), 73–88. <https://doi.ororangj.jdec.2022.08.005>

Sunariyah, S. E. (2011). *MSi. Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Verhoef, P. C., Broekhuizen, T., Bart, Y., Bhattacharya, A., Dong, J. Q., Fabian, N., & Haenlein, M. (2021). Digital transformation: A multidisciplinary reflection and research agenda. *Journal of Business Research*, 122, 889–901.

Wang, X. (2020)orangiorangrkets are more connected: An entropy-based analysis of the energy, industrial metal and financial markets. *Energy Economics*, 111, 106067. <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.eneco.2022.106067>

Wright, C., & Swidler,orangbnormal trading volume, news and market efficiency: Evidence from the Jamaica Stock Exchange. *Research in International Business and Finance*, 64(October 2022), 101804.

<https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2022.101804>

LAMPIRAN

Lampiran 1 Periode Waktu Penelitian

TAHUN	H-30 Ramadhan	Ramadhan (H+30)
2020	24 Maret 2020 s/d 22 April 2020	23 April 2020 s/d 23 Mei 2020
2021	13 Maret 2021 s/d 11 April 2021	12 April 2021 s/d 12 Mei 2021
2022	3 Maret 2022 s/d 1 April 2022	2 April 2022 s/d 1 Mei 2022

Lampiran 2 Data Harga Saham, Volume Trading, Abnormal Return, TVA

	CPIN				
	Date	Harga	Volume	Abnormal Return	TVA
2020 - Sebelum Ramadhan	24/03/2020	3830	14329000	-0,017374411	0,002178031
	26/03/2020	4210	13758700	-0,002690152	0,002091345
	27/03/2020	4910	8642300	0,118639631	0,001313644
	30/03/2020	4580	7714500	-0,038374937	0,001172616
	31/03/2020	4940	13706500	0,050415923	0,00208341
	01/04/2020	4750	9473500	-0,022402012	0,001439987
	02/04/2020	4890	7307300	0,01477431	0,001110721
	03/04/2020	4850	11006700	-0,028424998	0,001673036
	06/04/2020	4840	21309600	-0,042810387	0,003239094
	07/04/2020	4880	16035500	0,015161632	0,002437422
	08/04/2020	4540	13193800	-0,037875561	0,002005479
	09/04/2020	4370	13289600	-0,042283005	0,002020041
	13/04/2020	4320	6816800	-0,006024433	0,001036165
	14/04/2020	4640	22502000	0,056210955	0,00342034
	15/04/2020	4450	12558500	-0,023825876	0,001908912
	16/04/2020	4140	16978500	-0,038253314	0,002580759
	17/04/2020	4240	17102500	-0,010263486	0,002599608
	20/04/2020	4050	12748800	-0,032099715	0,001937838
	21/04/2020	3940	10542400	-0,010991923	0,001602462
	22/04/2020	4110	14940000	0,028566078	0,002270904
2020 - Selama Ramadhan	23/04/2020	4310	23762000	0,027882537	0,003611862
	24/04/2020	4080	12681300	-0,032141001	0,001927578
	27/04/2020	4120	10934500	0,006005678	0,001662062
	28/04/2020	4300	13144800	0,040052588	0,001998031
	29/04/2020	4370	6384900	0,007940712	0,000970515

	30/04/2020	4600	19464700	0,019991106	0,002958666
	04/05/2020	4300	12314300	-0,041700313	0,001871793
	05/05/2020	4300	6779600	-0,005351442	0,00103051
	06/05/2020	4290	7778000	0,002283957	0,001182269
	08/05/2020	4370	10091900	0,021112844	0,001533985
	11/05/2020	4500	12372900	0,02068348	0,001880701
	12/05/2020	4640	27767500	0,041969045	0,004220705
	13/05/2020	4600	7549300	-0,001129517	0,001147506
	14/05/2020	4800	19524900	0,052376309	0,002967816
	15/05/2020	4960	13188900	0,034712881	0,002004734
	18/05/2020	4810	7758400	-0,031007568	0,001179289
	19/05/2020	4910	12341600	0,012455467	0,001875943
	20/05/2020	4690	14297300	-0,044212141	0,002173213
2021 - Sebelum Ramadhan	12/03/2021	6775	8364300	-0,028203139	0,001271387
	15/03/2021	6650	5236300	-0,0131106	0,000795926
	16/03/2021	6700	5323300	0,009820975	0,00080915
	17/03/2021	6700	5599800	0,005146235	0,000851179
	18/03/2021	6750	8356100	-0,003784487	0,001270141
	19/03/2021	6950	21133200	0,028317204	0,00321228
	22/03/2021	6850	5560500	-0,005730857	0,000845205
	23/03/2021	6775	4511500	-0,003264738	0,000685755
	24/03/2021	6775	6966500	0,019148486	0,001058919
	25/03/2021	6850	8103200	0,016473522	0,001231699
	26/03/2021	6875	7849100	-0,019091441	0,001193076
	29/03/2021	7175	18683300	0,048275836	0,002839892
	30/03/2021	7250	12779500	0,036592756	0,001942505
	31/03/2021	7000	11095400	-0,020331273	0,001686519
	01/04/2021	6975	7647100	0,006536763	0,001162372
	05/04/2021	7100	7451700	0,024769724	0,00113267
	06/04/2021	7050	3513200	-0,01942694	0,000534012
	07/04/2021	7150	6235500	0,008545968	0,000947806
	08/04/2021	7075	5069700	-0,023176937	0,000770603
	09/04/2021	6925	5767000	-0,020951874	0,000876593
2021 - Selama Ramadhan	12/04/2021	7000	7317100	0,02893864	0,001112211
	13/04/2021	7000	6945900	0,003552752	0,001055788
	14/04/2021	7150	3046700	0,000704461	0,000463103
	15/04/2021	7750	20806700	0,079085709	0,003162652
	16/04/2021	7725	8167200	-0,004337219	0,001241428

	19/04/2021	7575	2565800	-0,013877491	0,000390006
	20/04/2021	7625	3890500	0,0089498	0,000591362
	21/04/2021	7525	4015700	-0,005649172	0,000610393
	22/04/2021	7475	5487500	-0,006801678	0,000834109
	23/04/2021	7575	6556900	0,009594311	0,000996659
	26/04/2021	7350	8344300	-0,021053453	0,001268347
	27/04/2021	6850	11171200	-0,067155482	0,00169804
	28/04/2021	7050	8698700	0,026703984	0,001322216
	29/04/2021	6900	3868000	-0,027717648	0,000587942
	30/04/2021	7050	8700400	0,024623687	0,001322475
	03/05/2021	7000	6338900	8,28843E-05	0,000963523
	04/05/2021	6825	2899200	-0,026885338	0,000440683
	05/05/2021	6750	7111500	-0,013016455	0,001080959
	06/05/2021	6625	9094200	-0,017569559	0,001382333
	07/05/2021	6600	4261500	0,003249776	0,000647755
	10/05/2021	6600	4132000	-0,008008696	0,000628071
	11/05/2021	6675	2814100	0,017628256	0,000427748
2022 - Sebelum Ramadhan	01/03/2022	5725	15520700	-0,006720303	0,002359171
	02/03/2022	5700	14308300	0,003296197	0,002174885
	04/03/2022	5700	6784300	-0,008649456	0,001031225
	07/03/2022	5500	11261900	-0,026460315	0,001711827
	08/03/2022	5400	11806800	-0,010127615	0,001794653
	09/03/2022	5525	10170700	0,015826676	0,001545963
	10/03/2022	5725	7063500	0,009174827	0,001073663
	11/03/2022	5775	4679500	0,008936693	0,000711292
	14/03/2022	5850	7497300	0,004362752	0,001139602
	15/03/2022	5675	10866000	-0,024997194	0,00165165
	16/03/2022	5800	6318300	0,006930906	0,000960392
	17/03/2022	5775	8350200	-0,000288417	0,001269244
	18/03/2022	5875	13414100	0,018670434	0,002038965
	21/03/2022	5750	5543200	-0,021307696	0,000842575
	22/03/2022	5775	5083300	-0,002171498	0,00077267
	23/03/2022	5675	7231900	-0,016643281	0,00109926
	24/03/2022	5750	5895500	0,010100219	0,000896126
	25/03/2022	5625	14282600	-0,015005447	0,002170978
	28/03/2022	5700	8442800	0,002172472	0,001283319
	29/03/2022	5650	5611900	-0,003364665	0,000853018
	30/03/2022	5675	8084800	-0,001459222	0,001228903

	31/03/2022	5650	11279600	-0,006986366	0,001714517
	01/04/2022	5675	5733400	0,003391	0,000871486
2022 - Selama Ramadhan	04/04/2022	5725	7538500	0,004013973	0,001145864
	05/04/2022	5650	7252200	-0,017608598	0,001102346
	06/04/2022	5575	12677700	-0,007107413	0,001927031
	07/04/2022	5550	6261300	-0,007743126	0,000951728
	08/04/2022	5500	8454600	-0,020719893	0,001285113
	11/04/2022	5400	16411800	-0,017205369	0,00249462
	12/04/2022	5325	11699600	-0,015414032	0,001778358
	13/04/2022	5225	11179500	-0,02543181	0,001699302
	14/04/2022	4990	19434100	-0,041224808	0,002954015
	18/04/2022	5000	9857100	-0,003490658	0,001498295
	19/04/2022	5150	10653000	0,040454173	0,001619273
	20/04/2022	5025	10036700	-0,02817919	0,001525595
	21/04/2022	5000	10079600	-0,011731539	0,001532115
	22/04/2022	5000	11702100	0,006952388	0,001778738
	25/04/2022	4920	7203000	-0,014667662	0,001094868
	26/04/2022	5025	11296800	0,019100073	0,001717132
	27/04/2022	5050	11853100	0,009868366	0,00180169
	28/04/2022	5150	18224900	0,015334708	0,002770214

	GGRM				
	Date	Harga	Volume	Abnormal Return	TVA
2020 - Sebelum Ramadhan	24/03/2020	36400	2156300	0,004155778	0,006531
	26/03/2020	41800	2504600	0,046444786	0,007586
	27/03/2020	44000	1858400	0,005000426	0,005629
	30/03/2020	40925	648800	-0,041051525	0,001965
	31/03/2020	41100	1621300	-0,023910583	0,00491
	01/04/2020	40050	1510200	-0,009487919	0,004574
	02/04/2020	43975	1328400	0,083303123	0,004023
	03/04/2020	46650	1251600	0,040584978	0,003791
	06/04/2020	49825	2521600	0,02731149	0,007637
	07/04/2020	48100	1642500	-0,027724004	0,004975
	08/04/2020	47000	1082100	0,008927547	0,003277
	09/04/2020	47825	746900	0,012715121	0,002262
	13/04/2020	48600	1021600	0,021622128	0,003094
	14/04/2020	47850	862200	-0,033295217	0,002611

	15/04/2020	47600	1382800	0,01189774	0,004188
	16/04/2020	44475	1486800	-0,034241654	0,004503
	17/04/2020	46000	1359400	-0,000129149	0,004117
	20/04/2020	44600	994400	-0,017723177	0,003012
	21/04/2020	43200	1738500	-0,015221564	0,005265
	22/04/2020	44300	1118300	0,010881833	0,003387
2020 - Selama Ramadhan	23/04/2020	44425	1123000	-0,003434541	0,003401
	24/04/2020	42800	1056600	-0,015355235	0,0032
	27/04/2020	43500	493100	0,012556896	0,001493
	28/04/2020	44050	652100	0,009006946	0,001975
	29/04/2020	45000	843200	0,013228044	0,002554
	30/04/2020	45300	1436300	-0,025973806	0,00435
	04/05/2020	44000	744700	-0,005180493	0,002255
	05/05/2020	44525	1172500	0,006580376	0,003551
	06/05/2020	44200	827700	-0,002689732	0,002507
	08/05/2020	44050	934800	-0,00092884	0,002831
	11/05/2020	44900	979100	0,01023145	0,002965
	12/05/2020	45325	1916900	0,020323412	0,005806
	13/05/2020	45725	912800	0,016316325	0,002765
	14/05/2020	47750	2293600	0,053184543	0,006947
	15/05/2020	49275	1450500	0,033316721	0,004393
	18/05/2020	49425	1584000	0,002278507	0,004797
	19/05/2020	49300	1049100	-0,010863638	0,003177
	20/05/2020	47525	1132700	-0,03540968	0,003431
2021 - Sebelum Ramadhan	12/03/2021	36225	1753500	-0,019485269	0,005311
	15/03/2021	36200	1050000	0,004649454	0,00318
	16/03/2021	36675	2051600	0,015423725	0,006214
	17/03/2021	36300	718900	-0,005078714	0,002177
	18/03/2021	36600	888600	-0,002982711	0,002691
	19/03/2021	37775	4188200	0,030791399	0,012685
	22/03/2021	37775	1444500	0,008657632	0,004375
	23/03/2021	36775	1315000	-0,018788367	0,003983
	24/03/2021	35825	2612800	-0,010387984	0,007913
	25/03/2021	35825	1351600	0,005403412	0,004094
	26/03/2021	36100	522000	-0,004195021	0,001581
	29/03/2021	36450	1553900	0,014334764	0,004706
	30/03/2021	36675	1016800	0,021638835	0,00308
	31/03/2021	36175	1679500	0,00051822	0,005087

	01/04/2021	36325	695600	-0,000186292	0,002107
	05/04/2021	36200	573500	0,003407421	0,001737
	06/04/2021	36275	467300	-0,003369103	0,001415
	07/04/2021	36225	508000	-0,007016788	0,001539
	08/04/2021	37050	1493300	0,016958501	0,004523
	09/04/2021	38050	2365500	0,027240093	0,007164
2021 - Selama Ramadhan	12/04/2021	36825	1281700	-0,010450086	0,003882
	13/04/2021	36375	1793900	-0,008667207	0,005433
	14/04/2021	36625	539700	-0,013851258	0,001635
	15/04/2021	36350	738700	-0,012338907	0,002237
	16/04/2021	36400	321900	0,000264103	0,000975
	19/04/2021	36250	711300	0,001419105	0,002154
	20/04/2021	36350	782700	0,00510776	0,002371
	21/04/2021	36200	424400	0,003339035	0,001285
	22/04/2021	36125	757500	-0,002228983	0,002294
	23/04/2021	36050	1163000	-0,00585974	0,003522
	26/04/2021	36225	688300	0,013503887	0,002085
	27/04/2021	36000	912800	-0,005339451	0,002765
	28/04/2021	36425	494200	0,009312459	0,001497
	29/04/2021	36125	590800	-0,014677154	0,001789
	30/04/2021	36100	871200	0,002192515	0,002639
	03/05/2021	35900	734000	0,001634917	0,002313
	04/05/2021	35700	986000	-0,007456368	0,003108
	05/05/2021	35400	1525200	-0,010430805	0,004807
	06/05/2021	35175	912100	-0,005406972	0,002875
	07/05/2021	35075	1394100	0,004180433	0,004394
	10/05/2021	35175	871500	-0,005157663	0,002747
	11/05/2021	35050	521900	0,00271096	0,001645
2022 - Sebelum Ramadhan	01/03/2022	31250	1034500	-0,007984852	0,003261
	02/03/2022	32000	1283800	0,031663009	0,004046
	04/03/2022	31350	858600	-0,028961956	0,002706
	07/03/2022	30650	986400	-0,013701145	0,003109
	08/03/2022	30450	1161100	0,001528917	0,00366
	09/03/2022	30375	1189100	-0,009784526	0,003748
	10/03/2022	31250	1093400	0,020203634	0,003446
	11/03/2022	30850	759900	-0,012596932	0,002395
	14/03/2022	30550	876300	-0,013982411	0,002762
	15/03/2022	30350	859700	-0,001629308	0,00271

	16/03/2022	30450	680400	-0,00731806	0,002144
	17/03/2022	30625	687500	0,009769054	0,002167
	18/03/2022	33575	1771900	0,097680948	0,005585
	21/03/2022	31225	1817500	-0,070023654	0,005728
	22/03/2022	31000	425700	-0,013725089	0,001342
	23/03/2022	31000	387900	0,000672737	0,001223
	24/03/2022	31200	461800	-0,001147283	0,001455
	25/03/2022	30850	661600	-0,004484266	0,002085
	28/03/2022	30675	695000	-0,012349695	0,00219
	29/03/2022	30825	323800	0,010297241	0,001021
	30/03/2022	31300	867500	0,009525569	0,002734
	31/03/2022	31600	1026700	0,007003585	0,003236
	01/04/2022	31900	1246700	0,008459892	0,003929
	04/04/2022	31975	556600	-0,002445502	0,001754
2022 - Selama Ramadhan	05/04/2022	32175	667700	0,001746726	0,002104
	06/04/2022	31300	1142900	-0,021028104	0,003602
	07/04/2022	30925	826400	-0,015239652	0,002605
	08/04/2022	30800	947900	-0,015752922	0,002988
	11/04/2022	30750	709500	-0,000646927	0,002236
	12/04/2022	30425	1326300	-0,012094249	0,00418
	13/04/2022	31000	961600	0,012246465	0,003031
	14/04/2022	30600	760700	-0,009151957	0,002398
	18/04/2022	30800	431600	0,001041281	0,00136
	19/04/2022	30600	451700	0,003960666	0,001424
	20/04/2022	31225	971300	0,016517492	0,003061
	21/04/2022	30700	555200	-0,023569866	0,00175
	22/04/2022	30600	834000	0,003695059	0,002629
	25/04/2022	30600	798300	0,001332338	0,002516
	26/04/2022	31100	1125100	0,014098479	0,003546
	27/04/2022	31375	1113900	0,013735685	0,003511
	28/04/2022	30700	1932200	-0,025981216	0,00609

	ICBP				
	Date	Harga	Volume	Abnormal Return	TVA
2020 - Sebelum Ramadhan	24/03/2020	8300	10642400	0,013005336	0,00456289
	26/03/2020	9500	14307800	0,042671451	0,006134416
	27/03/2020	9975	6618600	0,002368847	0,0028377

	30/03/2020	9650	4572400	-0,003746615	0,0019604
	31/03/2020	10225	10710300	0,031398795	0,004592002
	01/04/2020	10150	4606400	0,008724563	0,001974977
	02/04/2020	10200	7811800	-0,009773266	0,00334928
	03/04/2020	10000	4190800	-0,039852882	0,00179679
	06/04/2020	10250	5343900	-0,015748531	0,002291177
	07/04/2020	10075	6342100	-0,010176001	0,002719152
	08/04/2020	9600	7488000	-0,015349832	0,003210452
	09/04/2020	10100	5938100	0,047245262	0,002545938
	13/04/2020	10200	3225000	0,015318205	0,001382707
	14/04/2020	10350	4600800	-0,003157236	0,001972576
	15/04/2020	10175	3361900	0,000214188	0,001441402
	16/04/2020	9900	5543800	0,00438258	0,002376884
	17/04/2020	10200	6244900	-0,004115045	0,002677478
	20/04/2020	10075	5211200	0,000456704	0,002234283
	21/04/2020	9975	2472900	0,006243012	0,001060247
	22/04/2020	10025	4752000	-0,009568599	0,002037402
2020 - Selama Ramadhan	23/04/2020	10150	5175900	-0,008147607	0,002219148
	24/04/2020	9900	6779300	-0,003407273	0,0029066
	27/04/2020	9925	3587100	-0,001272991	0,001537956
	28/04/2020	10025	3350600	0,006438834	0,001436557
	29/04/2020	10000	3956900	-0,010832123	0,001696506
	30/04/2020	9875	7794500	-0,045140473	0,003341863
	04/05/2020	9700	5036700	0,00579556	0,002159467
	05/05/2020	9750	2481700	-0,000196803	0,00106402
	06/05/2020	9675	5417100	-0,00308277	0,002322562
	08/05/2020	9625	7505800	-0,002703133	0,003218084
	11/05/2020	9750	3409000	0,003922209	0,001461596
	12/05/2020	9750	10015800	0,010857933	0,004294237
	13/05/2020	9650	3462800	-0,002765237	0,001484663
	14/05/2020	9725	7272200	0,016670069	0,003117929
	15/05/2020	9700	6164400	-0,001191146	0,002642964
	18/05/2020	9725	3533300	0,001811687	0,001514889
	19/05/2020	9900	6299300	0,009660305	0,002700802
	20/05/2020	9600	11973600	-0,029708654	0,005133637
2021 - Sebelum Ramadhan	12/03/2021	8375	6857000	-0,00951868	0,002939913
	15/03/2021	8500	9366100	0,020264958	0,004015681
	16/03/2021	8600	4733700	0,014066884	0,002029556

	17/03/2021	8625	6268400	0,008053211	0,002687553
	18/03/2021	8700	8262600	-0,002551522	0,003542559
	19/03/2021	8825	15236900	0,01305539	0,006532765
	22/03/2021	8825	7289500	0,008657632	0,003125346
	23/03/2021	9200	30860800	0,050177085	0,013231454
	24/03/2021	9250	12586500	0,020879565	0,005396415
	25/03/2021	8950	11930600	-0,027029021	0,005115201
	26/03/2021	9100	7860900	0,004888552	0,003370332
	29/03/2021	9225	5927500	0,018375736	0,002541394
	30/03/2021	9075	6974500	-0,000794167	0,002990291
	31/03/2021	9200	11218500	0,02792559	0,00480989
	01/04/2021	8950	8292600	-0,031506715	0,003555422
	05/04/2021	8925	1842800	0,004055281	0,000790094
	06/04/2021	8825	4493200	-0,016645408	0,001926443
	07/04/2021	8900	3186900	0,002860155	0,001366372
	08/04/2021	8800	7579300	-0,017051781	0,003249597
	09/04/2021	8875	2731400	0,008772267	0,001171078
2021 - Selama Ramadhan	12/04/2021	8650	5958000	-0,006345492	0,002554471
	13/04/2021	8625	2735700	0,000662578	0,001172921
	14/04/2021	8750	2798800	-0,006231357	0,001199975
	15/04/2021	8750	2319600	-0,004830374	0,00099452
	16/04/2021	8950	4801000	0,02174573	0,002058411
	19/04/2021	8950	4496300	0,005539985	0,001927772
	20/04/2021	8900	2117200	-0,003237452	0,000907742
	21/04/2021	8800	2711600	-0,003770373	0,001162588
	22/04/2021	8750	1843600	-0,005838978	0,000790437
	23/04/2021	8875	3492000	0,010502099	0,001497182
	26/04/2021	8700	4114300	-0,011068792	0,001763991
	27/04/2021	8600	7502700	-0,010622524	0,003216755
	28/04/2021	8575	5144400	-0,005400073	0,002205643
	29/04/2021	8625	2352400	-0,000610149	0,001008583
	30/04/2021	8700	3825600	0,011580209	0,001640212
	03/05/2021	8550	3563800	-0,010066296	0,001527966
	04/05/2021	8525	6310100	-0,004809314	0,002705432
	05/05/2021	8525	2506600	-0,002027444	0,001074695
	06/05/2021	8500	6187000	-0,001983592	0,002652653
	07/05/2021	8450	2904100	0,001141008	0,001245122
	10/05/2021	8600	3839900	0,009742783	0,001646343

	11/05/2021	8525	2161700	-0,00245631	0,000926821
2022 - Sebelum Ramadhan	01/03/2022	8250	21470900	-0,023201034	0,009205569
	02/03/2022	7925	28428600	-0,031730931	0,012188657
	04/03/2022	7825	24282500	-0,018143127	0,010411032
	07/03/2022	7400	25237400	-0,045685695	0,010820442
	08/03/2022	7600	21825800	0,03508123	0,009357731
	09/03/2022	7625	11438800	-0,004031998	0,004904343
	10/03/2022	7750	8712200	-0,011818384	0,003735324
	11/03/2022	7550	8055000	-0,025603383	0,003453552
	14/03/2022	7525	6353200	-0,010858598	0,002723911
	15/03/2022	7425	15064300	-0,0083717	0,006458763
	16/03/2022	7625	7742600	0,016323074	0,003319611
	17/03/2022	7575	6832200	-0,002535449	0,002929281
	18/03/2022	7575	8157900	-0,001935057	0,00349767
	21/03/2022	7450	4030800	-0,01653275	0,001728191
	22/03/2022	7475	4588300	-0,006519324	0,001967217
	23/03/2022	7500	3310700	0,004017218	0,00141945
	24/03/2022	7550	3315100	-0,004276637	0,001421337
	25/03/2022	7250	28613700	-0,033001416	0,012268018
	28/03/2022	7275	13828500	-0,003228809	0,005928918
	29/03/2022	7300	9243600	0,008843691	0,003963159
	30/03/2022	7375	9768800	-0,00248264	0,004188337
	31/03/2022	7350	6875300	-0,00597091	0,002947759
	01/04/2022	7525	14229300	0,022775745	0,00610076
2022 - Selama Ramadhan	04/04/2022	7550	9542200	-0,0047966	0,004091183
	05/04/2022	7575	6290300	-0,001196903	0,002696943
	06/04/2022	7400	14545900	-0,016935387	0,006236501
	07/04/2022	7575	11142300	0,020389828	0,00477722
	08/04/2022	7450	4565300	-0,028212535	0,001957356
	11/04/2022	7525	4994400	0,011043564	0,002141331
	12/04/2022	7400	4546800	-0,018136439	0,001949424
	13/04/2022	7325	8990800	-0,016787602	0,003854772
	14/04/2022	7175	10581800	-0,016726547	0,004536908
	18/04/2022	7100	7820300	-0,015947628	0,003352925
	19/04/2022	7175	8334300	0,021017553	0,0035733
	20/04/2022	7325	7752700	0,016998578	0,003323942
	21/04/2022	7425	8557700	0,006895462	0,003669082
	22/04/2022	7300	6678100	-0,009882629	0,002863211

	25/04/2022	7425	7140000	0,018455626	0,003061249
	26/04/2022	7575	11541600	0,01796063	0,004948418
	27/04/2022	7600	7890200	0,008193572	0,003382894
	28/04/2022	7625	7891500	-0,001177798	0,003383451

INDF					
	Date	Harga	Volume	Abnormal Return	TVA
2020 - Sebelum Ramadhan	24/03/2020	5050	16410200	-0,04306943	0,003777188
	26/03/2020	5975	22194900	0,081261455	0,00510867
	27/03/2020	6800	26793200	0,090444161	0,006167076
	30/03/2020	6350	10482900	-0,037341632	0,002412882
	31/03/2020	6350	23828700	-0,028186697	0,005484727
	01/04/2020	6350	15997900	0,016059526	0,003682287
	02/04/2020	6800	12752200	0,056166768	0,002935214
	03/04/2020	6600	12287400	-0,049656804	0,00282823
	06/04/2020	6725	12455800	-0,021809137	0,002866991
	07/04/2020	6525	14200200	-0,022842607	0,003268505
	08/04/2020	6250	12756300	-0,010349024	0,002936158
	09/04/2020	6375	10662800	0,015161929	0,00245429
	13/04/2020	6400	6005200	0,009338783	0,001382236
	14/04/2020	6450	7463700	-0,010050619	0,001717943
	15/04/2020	6425	12517200	0,013246431	0,002881124
	16/04/2020	6050	13443500	-0,026956152	0,003094333
	17/04/2020	6250	11213400	-0,001360224	0,002581024
	20/04/2020	6225	8954400	0,008711606	0,002061063
	21/04/2020	6275	6468800	0,024200699	0,001488944
	22/04/2020	6300	9006400	-0,010597067	0,002073032
2020 - Selama Ramadhan	23/04/2020	6525	10046800	0,013840646	0,002312504
	24/04/2020	6325	7318000	-0,009428073	0,001684407
	27/04/2020	6300	4302000	-0,007750813	0,000990205
	28/04/2020	6475	6777000	0,024141045	0,001559884
	29/04/2020	6675	10002500	0,022549673	0,002302307
	30/04/2020	6525	9999100	-0,055112383	0,002301525
	04/05/2020	6600	10894100	0,035011331	0,00250753
	05/05/2020	6525	4467200	-0,016715079	0,00102823
	06/05/2020	6500	4649100	0,000778121	0,001070098
	08/05/2020	6625	9168700	0,021695595	0,002110389

	11/05/2020	6525	6007600	-0,024159144	0,001382788
	12/05/2020	6325	9522400	-0,019793408	0,002191801
	13/05/2020	6325	6378600	0,007491173	0,001468183
	14/05/2020	6575	10183700	0,048423739	0,002344015
	15/05/2020	6575	6817800	0,001379548	0,001569275
	18/05/2020	6500	7220700	-0,012172477	0,001662011
	19/05/2020	6750	7364000	0,030126985	0,001694995
	20/05/2020	6425	14400700	-0,047553772	0,003314655
2021 - Sebelum Ramadhan	12/03/2021	6375	13809200	-0,01432459	0,003577628
	15/03/2021	6400	7742700	0,009261153	0,002005946
	16/03/2021	6400	4449100	0,002302178	0,001152654
	17/03/2021	6350	5487400	-0,002666265	0,001421652
	18/03/2021	6300	9918000	-0,01912119	0,002569513
	19/03/2021	6500	18918100	0,030433606	0,00490122
	22/03/2021	6350	12601900	-0,014419291	0,003264846
	23/03/2021	6675	30644300	0,05886527	0,007939194
	24/03/2021	6725	14817700	0,022935419	0,003838906
	25/03/2021	6625	15252100	-0,009466477	0,003951449
	26/03/2021	6750	14473700	0,0069967	0,003749784
	29/03/2021	6800	8711200	0,01204688	0,00225686
	30/03/2021	6700	8013900	0,000760113	0,002076207
	31/03/2021	6600	14076000	-0,000773888	0,00364675
	01/04/2021	6725	10400800	0,014606592	0,002694595
	05/04/2021	6650	8378100	-0,004303839	0,002170562
	06/04/2021	6750	7035000	0,009596668	0,001822598
	07/04/2021	6775	4626500	-0,001934725	0,001198614
	08/04/2021	6675	6318100	-0,020575974	0,001636866
	09/04/2021	6600	5953200	-0,010986415	0,00154233
2021 - Selama Ramadhan	12/04/2021	6600	8463900	0,021744395	0,002192791
	13/04/2021	6575	7908500	-0,000235127	0,0020489
	14/04/2021	6575	2736900	-0,020724111	0,000709064
	15/04/2021	6650	4067600	0,00657647	0,001053816
	16/04/2021	6700	8024700	0,006407384	0,002079005
	19/04/2021	6750	6456700	0,013002671	0,001672774
	20/04/2021	6750	4485900	0,00234914	0,001162188
	21/04/2021	6775	5957600	0,011169286	0,001543469
	22/04/2021	6675	5354200	-0,014917307	0,001387143
	23/04/2021	6750	4746700	0,00745234	0,001229755

	26/04/2021	6675	5724200	-0,002461594	0,001483001
	27/04/2021	6525	6433900	-0,021600181	0,001666867
	28/04/2021	6675	4379400	0,020495409	0,001134596
	29/04/2021	6525	7824600	-0,028912963	0,002027164
	30/04/2021	6525	4426900	0,002884557	0,001146902
	03/05/2021	6475	5685300	-0,000487752	0,001309133
	04/05/2021	6575	2921300	0,013558678	0,000672677
	05/05/2021	6500	3234600	-0,013434288	0,000744819
	06/05/2021	6550	3749600	0,008641267	0,000863406
	07/05/2021	6500	3537800	-0,000610227	0,000814636
	10/05/2021	6575	7849700	0,003529765	0,001807521
	11/05/2021	6575	7528400	0,00626462	0,001733536
2022 - Sebelum Ramadhan	01/03/2022	6175	15672200	-0,001821397	0,003608779
	02/03/2022	6200	14053900	0,011711592	0,003236139
	04/03/2022	6075	14789200	-0,028810746	0,003405454
	07/03/2022	5725	35629100	-0,048985765	0,008204179
	08/03/2022	5925	20442800	0,042988701	0,004707287
	09/03/2022	5950	8867300	-0,003102063	0,00204184
	10/03/2022	6075	8016000	0,012405453	0,001845814
	11/03/2022	6050	5351600	-0,003912158	0,001232293
	14/03/2022	6100	8130600	0,004006525	0,001872203
	15/03/2022	6050	8829700	-0,003279385	0,002033182
	16/03/2022	6150	7731600	0,005915972	0,001780326
	17/03/2022	6125	7419900	-4,31127E-05	0,001708553
	18/03/2022	6025	15851000	-0,014972114	0,00364995
	21/03/2022	5975	6475900	-0,008329855	0,001491181
	22/03/2022	6025	6930300	0,001848877	0,001595814
	23/03/2022	5975	5430300	-0,007626019	0,001250415
	24/03/2022	5950	9611600	-0,011782997	0,002213227
	25/03/2022	5775	21806000	-0,022678082	0,005021186
	28/03/2022	5800	15893200	-0,002348081	0,003659667
	29/03/2022	5825	11353400	0,00971761	0,002614305
	30/03/2022	5925	11301400	0,011283381	0,002602331
	31/03/2022	5950	11813300	0,00163833	0,002720204
	01/04/2022	6050	11891700	0,015772944	0,002738257
2022 - Selama Ramadhan	04/04/2022	6100	10168700	0,003467863	0,002341508
	05/04/2022	6100	6112700	-0,004508161	0,001407548
	06/04/2022	6100	10919600	0,006166923	0,002514415

	07/04/2022	6100	11712800	-0,003258821	0,002697062
	08/04/2022	6125	9286800	-0,007612524	0,002138437
	11/04/2022	6075	6762800	-0,007186816	0,001557245
	12/04/2022	6150	9354300	0,010820536	0,00215398
	13/04/2022	6200	11091100	0,001477614	0,002553906
	14/04/2022	6125	5824500	-0,008345505	0,001341186
	18/04/2022	6125	8823500	-0,005494666	0,002031754
	19/04/2022	6200	6003800	0,022699071	0,001382472
	20/04/2022	6225	12880200	0,000124913	0,002965875
	21/04/2022	6250	12424000	-0,002740351	0,002860828
	22/04/2022	6300	14597300	0,014952388	0,003361265
	25/04/2022	6300	9508800	0,001332338	0,002189556
	26/04/2022	6300	12656500	-0,002241391	0,002914365
	27/04/2022	6350	10374300	0,01282975	0,002388851
	28/04/2022	6300	9008400	-0,012341288	0,00207433

INKP					
	Date	Harga	Volume	Abnormal Return	TVA
2020 - Sebelum Ramadhan	24/03/2020	3100	8834100	-0,027242342	0,004022718
	26/03/2020	3640	12325100	0,072286686	0,005612388
	27/03/2020	4170	10514100	0,097973242	0,004787727
	30/03/2020	3880	3147600	-0,040709526	0,001433299
	31/03/2020	4010	6653100	0,005318457	0,003029572
	01/04/2020	4000	8003700	0,01356576	0,003644585
	02/04/2020	4210	5055500	0,037800626	0,002302085
	03/04/2020	4510	10788800	0,051013869	0,004912815
	06/04/2020	5025	10371900	0,073442156	0,004722974
	07/04/2020	5250	11387300	0,051673289	0,005185349
	08/04/2020	5075	5460800	-0,001536763	0,002486644
	09/04/2020	4910	4719500	-0,037350386	0,002149083
	13/04/2020	4860	1782600	-0,004766085	0,000811729
	14/04/2020	5600	9838800	0,134400256	0,004480221
	15/04/2020	5250	10688000	-0,0453776	0,004866914
	16/04/2020	5075	6626600	-0,001923726	0,003017505
	17/04/2020	5200	8781800	-0,009787533	0,003998902
	20/04/2020	5075	6117300	-0,011326856	0,002785589
	21/04/2020	4990	2814400	-0,000580198	0,001281572

	22/04/2020	5100	5080100	0,007462958	0,002313287
2020 - Selama Ramadhan	23/04/2020	5150	4890900	-0,024738223	0,002227132
	24/04/2020	4950	3103800	-0,017611683	0,001413354
	27/04/2020	5225	4328000	0,051757312	0,001970809
	28/04/2020	5175	4042400	-0,01320611	0,001840757
	29/04/2020	5475	8044500	0,049632657	0,003663164
	30/04/2020	5550	6945000	-0,018941843	0,003162493
	04/05/2020	5275	4377500	-0,026032471	0,001993349
	05/05/2020	5225	3296900	-0,014830115	0,001501285
	06/05/2020	5175	2810100	-0,00495984	0,001279614
	08/05/2020	5100	2545400	-0,012027928	0,00115908
	11/05/2020	5150	2303100	0,000739117	0,001048745
	12/05/2020	5275	3803000	0,035129778	0,001731744
	13/05/2020	5300	4721900	0,01223051	0,002150176
	14/05/2020	5025	4867700	-0,042988745	0,002216568
	15/05/2020	5100	1451300	0,016304921	0,000660868
	18/05/2020	5000	3311100	-0,020373476	0,001507751
	19/05/2020	5000	3859100	-0,008334554	0,001757289
	20/05/2020	4890	4750900	-0,021405624	0,002163382
2021 - Sebelum Ramadhan	12/03/2021	13325	6983500	0,034473136	0,003758721
	15/03/2021	13200	4260700	-0,004041278	0,002293232
	16/03/2021	12625	7656500	-0,041258428	0,004120949
	17/03/2021	12425	2710300	-0,01069535	0,001458762
	18/03/2021	13075	6903900	0,041066709	0,003715878
	19/03/2021	12475	12481100	-0,047201527	0,006717688
	22/03/2021	12475	3724700	0,008657632	0,002004741
	23/03/2021	12000	9257100	-0,030391985	0,004982438
	24/03/2021	11500	12834100	-0,026221884	0,006907683
	25/03/2021	11675	8585600	0,020620803	0,004621017
	26/03/2021	11725	4906000	-0,007588569	0,002640551
	29/03/2021	11575	8379500	-0,008153704	0,004510088
	30/03/2021	11000	12449300	-0,034210031	0,006700572
	31/03/2021	10450	18250400	-0,035848514	0,009822891
	01/04/2021	10625	5054000	0,012413609	0,002720209
	05/04/2021	10475	2936300	-0,00726907	0,001580401
	06/04/2021	10650	5104500	0,011265518	0,002747389
	07/04/2021	10725	6234800	0,001403825	0,003355749
	08/04/2021	10700	3424200	-0,008146828	0,001843003

	09/04/2021	10075	9669800	-0,058161675	0,005204565
2021 - Selama Ramadhan	12/04/2021	9375	13256500	-0,047734513	0,00713503
	13/04/2021	9675	15030600	0,035552752	0,008089902
	14/04/2021	9900	9850100	0,002531703	0,005301608
	15/04/2021	9675	7378600	-0,027557647	0,003971375
	16/04/2021	9925	10328100	0,02472838	0,005558881
	19/04/2021	9325	13775300	-0,054913416	0,007414264
	20/04/2021	9525	5500400	0,023796861	0,002960474
	21/04/2021	9450	4480300	-0,000408433	0,002411427
	22/04/2021	9300	3585400	-0,016030175	0,001929766
	23/04/2021	9175	5239600	-0,017224476	0,002820104
	26/04/2021	9200	4220400	0,011374313	0,002271541
	27/04/2021	9300	6207300	0,011741294	0,003340948
	28/04/2021	9300	2383100	-0,002493096	0,001282653
	29/04/2021	9325	3570400	-0,003752881	0,001921692
	30/04/2021	9100	7752100	-0,02124413	0,004172404
	03/05/2021	9075	2601200	0,00442783	0,001399217
	04/05/2021	9100	2308500	0,000869483	0,00124177
	05/05/2021	9625	11913700	0,055664864	0,006408523
	06/05/2021	9600	10404300	-0,001648443	0,005596598
	07/05/2021	9250	6310700	-0,029434972	0,003394602
	10/05/2021	10100	19074600	0,083883196	0,010260457
	11/05/2021	10100	12391600	0,00626462	0,006665591
2022 - Sebelum Ramadhan	01/03/2022	7850	9460600	-0,021653046	0,005020999
	02/03/2022	7750	8647800	-0,005075845	0,004589624
	04/03/2022	7675	13123700	-0,018326875	0,006965107
	07/03/2022	8450	32730100	0,109604603	0,01737076
	08/03/2022	8025	20550300	-0,042241655	0,010906607
	09/03/2022	8125	9913500	0,005139587	0,005261366
	10/03/2022	8200	6308900	0,000627819	0,003348306
	11/03/2022	8225	4408600	0,003251849	0,002339765
	14/03/2022	8225	8848700	-0,004257938	0,004696247
	15/03/2022	7825	13960300	-0,043714882	0,007409113
	16/03/2022	7800	6422600	-0,013807841	0,00340865
	17/03/2022	7875	3983700	0,013637313	0,002114259
	18/03/2022	8000	7730500	0,017227433	0,004102788
	21/03/2022	7925	4772100	-0,0094061	0,002532684
	22/03/2022	8000	3178800	0,002944398	0,001687076

	23/03/2022	8075	7155700	0,010047737	0,003797726
	24/03/2022	8075	4032400	-0,007598896	0,002140105
	25/03/2022	7975	5752800	-0,005650218	0,003053168
	28/03/2022	8025	3051800	-0,000407493	0,001619674
	29/03/2022	7925	2979300	-0,007053794	0,001581196
	30/03/2022	7850	4263400	-0,015347723	0,002262703
	31/03/2022	7900	4669200	0,003788347	0,002478072
	01/04/2022	7975	2737700	0,008459892	0,001452972
2022 - Selama Ramadhan	04/04/2022	7950	3123000	-0,007931396	0,001657462
	05/04/2022	8100	6573900	0,014359764	0,003488949
	06/04/2022	8000	9038900	-0,006178756	0,004797192
	07/04/2022	7875	5419900	-0,018883821	0,002876489
	08/04/2022	7925	4091000	-0,005361678	0,002171206
	11/04/2022	7775	8692100	-0,017950995	0,004613135
	12/04/2022	7800	11255200	0,001690291	0,005973443
	13/04/2022	7700	7876700	-0,01947298	0,00418038
	14/04/2022	7625	8628400	-0,005988991	0,004579328
	18/04/2022	7600	8338300	-0,008773355	0,004425364
	19/04/2022	7600	5696200	0,010454173	0,003023129
	20/04/2022	7600	5983200	-0,003907345	0,003175448
	21/04/2022	7600	6532300	-0,006756415	0,00346687
	22/04/2022	7550	4733200	0,00037344	0,002512039
	25/04/2022	7500	3499800	-0,005290178	0,00185744
	26/04/2022	7400	7656800	-0,015574724	0,004063673
	27/04/2022	7425	4052300	0,00827162	0,002150667
	28/04/2022	7575	6312600	0,015734748	0,00335027

	INKP				
	Date	Harga	Volume	Abnormal Return	TVA
2020 - Sebelum Ramadhan	24/03/2020	10350	3949600	0,008197644	0,002199922
	26/03/2020	12400	4419400	0,096160771	0,0024616
	27/03/2020	13350	5796500	0,02898175	0,003228642
	30/03/2020	12425	3864600	-0,040453551	0,002152577
	31/03/2020	12500	3328400	-0,02215048	0,001853914
	01/04/2020	12175	1884900	-0,009940474	0,001049887
	02/04/2020	11825	3080600	-0,043446807	0,00171589
	03/04/2020	11925	4005000	-0,011788379	0,002230779

	06/04/2020	12950	3885500	0,045205347	0,002164218
	07/04/2020	12400	4128000	-0,035573873	0,00229929
	08/04/2020	11550	2382700	-0,036751817	0,001327161
	09/04/2020	11600	2092400	-0,000509067	0,001165464
	13/04/2020	11425	658400	-0,009668992	0,000366728
	14/04/2020	11625	2173500	-0,000357648	0,001210636
	15/04/2020	11550	1220900	0,010670787	0,00068004
	16/04/2020	10750	3126600	-0,037854462	0,001741512
	17/04/2020	10975	3537600	-0,013487843	0,001970438
	20/04/2020	10950	4904600	0,010433702	0,002731855
	21/04/2020	10700	3697800	-0,00666248	0,002059669
	22/04/2020	11400	5688700	0,05083943	0,003168598
2020 - Selama Ramadhan	23/04/2020	10975	2813300	-0,042971306	0,001567004
	24/04/2020	10575	2350900	-0,015223201	0,001309448
	27/04/2020	10500	2780100	-0,010890443	0,001548512
	28/04/2020	10550	2830400	0,001125172	0,001576529
	29/04/2020	11050	2809100	0,039055007	0,001564665
	30/04/2020	11650	3588900	0,02165817	0,001999012
	04/05/2020	10850	2190700	-0,045152449	0,001220217
	05/05/2020	10775	2388600	-0,012263885	0,001330447
	06/05/2020	10600	1562400	-0,011631761	0,000870255
	08/05/2020	10600	2079900	0,002464825	0,001158501
	11/05/2020	11400	2673100	0,066406894	0,001488913
	12/05/2020	11550	3347500	0,024015828	0,001864553
	13/05/2020	10800	7118300	-0,057443892	0,003964883
	14/05/2020	10800	4678700	0,008898048	0,002606029
	15/05/2020	10650	3006000	-0,012509341	0,001674338
	18/05/2020	10800	3189600	0,013318874	0,001776603
	19/05/2020	10700	1734000	-0,017593813	0,000965836
	20/05/2020	10775	1945000	0,007603722	0,001083362
2021 - Sebelum Ramadhan	12/03/2021	13100	3635900	-0,027103237	0,002025191
	15/03/2021	12625	7379200	-0,030919957	0,004110204
	16/03/2021	12650	7328700	0,004282376	0,004082076
	17/03/2021	12725	4708400	0,011075088	0,002622572
	18/03/2021	12925	3403100	0,004469918	0,001895522
	19/03/2021	13800	10476800	0,066385833	0,005835563
	22/03/2021	13600	1662900	-0,005835121	0,000926233
	23/03/2021	13275	2130900	-0,016212891	0,001186908

	24/03/2021	13000	1745400	-0,005270848	0,000972185
	25/03/2021	13175	2542000	0,01886495	0,00141589
	26/03/2021	13075	2067200	-0,019461357	0,001151427
	29/03/2021	13000	2638400	-0,001096665	0,001469585
	30/03/2021	12600	3275300	-0,015303236	0,001824337
	31/03/2021	12225	6779500	-0,015610419	0,003776172
	01/04/2021	12500	2645100	0,018162085	0,001473317
	05/04/2021	12225	886400	-0,015151423	0,000493724
	06/04/2021	12175	1663000	-0,009530906	0,000926289
	07/04/2021	12400	2929500	0,012842064	0,001631727
	08/04/2021	12400	2723900	-0,005815826	0,001517208
	09/04/2021	12450	2018100	0,004281798	0,001124079
2021 - Selama Ramadhan	12/04/2021	12225	1856000	0,001704315	0,001033789
	13/04/2021	12225	4676100	0,003552752	0,002604581
	14/04/2021	12850	5133500	0,030400634	0,002859352
	15/04/2021	12925	1740700	0,001006201	0,000969567
	16/04/2021	13025	4381400	0,006625531	0,002440434
	19/04/2021	12600	2955100	-0,027089574	0,001645987
	20/04/2021	12800	2349900	0,018222156	0,001308891
	21/04/2021	12675	2709300	-0,002300043	0,001509076
	22/04/2021	12600	594700	-0,006074319	0,000331247
	23/04/2021	12800	2648100	0,0120894	0,001474988
	26/04/2021	12675	934400	-0,001116107	0,000520459
	27/04/2021	12500	2757400	-0,012934977	0,001535868
	28/04/2021	12625	1467000	0,007506904	0,000817117
	29/04/2021	13125	2270000	0,033162908	0,001264387
	30/04/2021	12850	2218800	-0,018067824	0,001235868
	03/05/2021	12550	854600	-0,016171221	0,000476011
	04/05/2021	12375	3403900	-0,015829561	0,001895967
	05/05/2021	12400	1189800	-7,24169E-06	0,000662717
	06/05/2021	12475	3006600	0,006997347	0,001674672
	07/05/2021	12250	2751200	-0,011012711	0,001532415
	10/05/2021	12450	1161900	0,008317834	0,000647177
	11/05/2021	12450	773900	0,00626462	0,000431061
2022 - Sebelum Ramadhan	01/03/2022	10525	8870100	-0,051954817	0,004940633
	02/03/2022	10200	11001000	-0,023215851	0,006127541
	04/03/2022	10200	13771300	-0,008649456	0,007670595
	07/03/2022	10200	8489700	0,008627404	0,004728751

	08/03/2022	10000	5886000	-0,01155364	0,003278494
	09/03/2022	10050	2976100	-0,002321472	0,001657683
	10/03/2022	10700	6188900	0,056073667	0,003447209
	11/03/2022	10675	1457200	-0,00213338	0,000811658
	14/03/2022	10675	1817400	-0,004257938	0,001012289
	15/03/2022	10650	3157600	0,002575416	0,001758779
	16/03/2022	10675	2330600	-0,008265535	0,001298141
	17/03/2022	10800	3006200	0,01573153	0,001674449
	18/03/2022	10975	2411300	0,017558121	0,001343091
	21/03/2022	10625	2545000	-0,031921761	0,001417561
	22/03/2022	10850	3330800	0,014657147	0,001855251
	23/03/2022	10900	1571500	0,005281032	0,000875323
	24/03/2022	10975	1898300	-0,000718162	0,00105735
	25/03/2022	10975	3242600	0,006733683	0,001806124
	28/03/2022	10875	3387000	-0,015788703	0,001886554
	29/03/2022	10750	1478100	-0,006086988	0,0008233
	30/03/2022	10925	2227900	0,010395069	0,001240937
	31/03/2022	10775	3451500	-0,016311057	0,001922481
	01/04/2022	10725	1114000	-0,00567415	0,000620496
2022 - Selama Ramadhan	04/04/2022	10875	1533900	0,006831307	0,00085438
	05/04/2022	10850	917100	-0,006807012	0,000510823
	06/04/2022	10500	3705600	-0,026091142	0,002064014
	07/04/2022	10450	1786600	-0,008020726	0,000995134
	08/04/2022	10450	1546000	-0,011710884	0,00086112
	11/04/2022	10125	2974600	-0,030124029	0,001656848
	12/04/2022	10225	4052900	0,0083514	0,00225746
	13/04/2022	10175	4720800	-0,011542443	0,002629479
	14/04/2022	10050	3859700	-0,008533744	0,002149847
	18/04/2022	10025	3128500	-0,007982229	0,00174257
	19/04/2022	10275	2717500	0,035391829	0,001513644
	20/04/2022	10225	2784400	-0,008773525	0,001550907
	21/04/2022	10150	2865500	-0,014091378	0,001596079
	22/04/2022	10150	3675400	0,006952388	0,002047193
	25/04/2022	10125	1894400	-0,001130716	0,001055178
	26/04/2022	10475	4478100	0,032326511	0,002494295
	27/04/2022	10425	1659100	0,000119972	0,000924116
	28/04/2022	10475	3044900	0,000328891	0,001696005

	MNCN				
	Date	Harga	Volume	Abnormal Return	TVA
2020 - Sebelum Ramadhan	24/03/2020	800	47540700	0,025664	0,006723
	26/03/2020	880	73304200	-0,00191	0,010367
	27/03/2020	905	70786300	-0,01922	0,010011
	30/03/2020	870	20632900	-0,00984	0,002918
	31/03/2020	905	38801500	0,012043	0,005487
	01/04/2020	900	22202700	0,010535	0,00314
	02/04/2020	1000	31561700	0,096412	0,004464
	03/04/2020	1000	25041000	-0,02025	0,003541
	06/04/2020	1050	36257200	0,009251	0,005128
	07/04/2020	1040	73872800	-0,00263	0,010447
	08/04/2020	1030	27718100	0,022181	0,00392
	09/04/2020	1120	81644600	0,082541	0,011546
	13/04/2020	1105	34371100	-0,00798	0,004861
	14/04/2020	1085	52608800	-0,03596	0,00744
	15/04/2020	1100	59058900	0,030947	0,008352
	16/04/2020	1055	54374400	-0,0095	0,00769
	17/04/2020	1050	61424300	-0,03916	0,008687
	20/04/2020	1020	34628500	-0,01586	0,004897
	21/04/2020	950	95720600	-0,05246	0,013537
	22/04/2020	930	52150800	-0,03563	0,007375
2020 - Selama Ramadhan	23/04/2020	935	61166600	-0,01101	0,00865
	24/04/2020	895	45763000	-0,02156	0,006472
	27/04/2020	875	21941800	-0,02614	0,003103
	28/04/2020	875	45225400	-0,00364	0,006396
	29/04/2020	895	67557500	0,014519	0,009554
	30/04/2020	915	74096300	-0,01029	0,010479
	04/05/2020	860	42651800	-0,03659	0,005793
	05/05/2020	875	69516900	0,01209	0,009442
	06/05/2020	855	47765300	-0,01825	0,006488
	08/05/2020	845	57295200	-0,00923	0,007782
	11/05/2020	830	69526900	-0,02682	0,009444
	12/05/2020	805	60632500	-0,01926	0,008236
	13/05/2020	830	91394400	0,038547	0,012414
	14/05/2020	895	2,86E+08	0,087211	0,038829
	15/05/2020	940	2,45E+08	0,051659	0,033215
	18/05/2020	900	64795500	-0,04332	0,008801

	19/05/2020	875	68563900	-0,03611	0,009313
	20/05/2020	855	39118900	-0,02226	0,005313
2021 - Sebelum Ramadhan	12/03/2021	1085	25623000	-0,01113	0,002711
	15/03/2021	1065	47611000	-0,01309	0,005038
	16/03/2021	1060	12751400	-0,00239	0,001349
	17/03/2021	1050	28090300	-0,00429	0,002973
	18/03/2021	1050	20021300	-0,01125	0,002119
	19/03/2021	1040	21877400	-0,01084	0,002315
	22/03/2021	1055	26909300	0,023081	0,002848
	23/03/2021	1035	33963200	-0,01127	0,003594
	24/03/2021	1025	31351200	0,005783	0,003318
	25/03/2021	1015	20990900	-0,00435	0,002221
	26/03/2021	1040	33178600	0,012759	0,003511
	29/03/2021	1020	19656200	-0,01459	0,00208
	30/03/2021	985	54117900	-0,01885	0,005727
	31/03/2021	955	74559500	-0,01631	0,00789
	01/04/2021	940	73357000	-0,02004	0,007763
	05/04/2021	935	34495800	0,001529	0,00365
	06/04/2021	940	16833500	-9,3E-05	0,001781
	07/04/2021	940	43505000	-0,00564	0,004604
	08/04/2021	980	53937400	0,036737	0,005708
	09/04/2021	970	11537900	-0,00995	0,001221
2021 - Selama Ramadhan	12/04/2021	950	20220800	-0,0039	0,00214
	13/04/2021	950	16886400	0,003553	0,001787
	14/04/2021	980	39965000	0,010855	0,004229
	15/04/2021	960	33482400	-0,02524	0,003543
	16/04/2021	930	54152200	-0,03236	0,005731
	19/04/2021	930	29685500	0,00554	0,003141
	20/04/2021	950	29502800	0,023855	0,003122
	21/04/2021	995	85495300	0,054834	0,009047
	22/04/2021	975	38971000	-0,02026	0,004124
	23/04/2021	970	10003800	-0,00891	0,001059
	26/04/2021	955	14361300	-0,00681	0,00152
	27/04/2021	960	22025800	0,006107	0,002331
	28/04/2021	1000	59927700	0,039174	0,006342
	29/04/2021	995	55341500	-0,01144	0,005856
	30/04/2021	980	24440200	-0,01219	0,002586
	03/05/2021	960	21827600	-0,01323	0,002314

	04/05/2021	960	17066100	-0,00189	0,001809
	05/05/2021	950	37194200	-0,01244	0,003942
	06/05/2021	940	43757700	-0,00958	0,004638
	07/05/2021	905	1,17E+08	-0,03021	0,012384
	10/05/2021	925	45560100	0,014091	0,004829
	11/05/2021	925	24509100	0,006265	0,002598
2022 - Sebelum Ramadhan	01/03/2022	880	13942900	0,011925	0,001696
	02/03/2022	860	22637600	-0,01506	0,002754
	04/03/2022	865	25921300	-0,00284	0,003153
	07/03/2022	855	45101100	-0,00293	0,005487
	08/03/2022	850	54695600	0,002206	0,006654
	09/03/2022	860	18163500	0,004443	0,00221
	10/03/2022	900	32345900	0,037909	0,003935
	11/03/2022	890	12679500	-0,01091	0,001542
	14/03/2022	895	13361700	0,00136	0,001625
	15/03/2022	885	9499700	-0,00626	0,001156
	16/03/2022	885	6893700	-0,01061	0,000839
	17/03/2022	895	9382300	0,015321	0,001141
	18/03/2022	895	14600100	0,001354	0,001776
	21/03/2022	905	17065800	0,011142	0,002076
	22/03/2022	910	17046000	-0,00099	0,002074
	23/03/2022	935	34977700	0,028145	0,004255
	24/03/2022	935	27008600	-0,0076	0,003286
	25/03/2022	935	30142800	0,006734	0,003667
	28/03/2022	960	46829400	0,020061	0,005697
	29/03/2022	975	31737700	0,021032	0,003861
	30/03/2022	990	49131500	0,009501	0,005977
	31/03/2022	995	37134700	0,002469	0,004517
	01/04/2022	1005	40041500	0,009016	0,004871
2022 - Selama Ramadhan	04/04/2022	1000	15795300	-0,01957	0,001922
	05/04/2022	970	15025000	-0,03451	0,001828
	06/04/2022	955	10683400	-0,0093	0,0013
	07/04/2022	950	7712400	-0,00849	0,000938
	08/04/2022	955	10504700	-0,00645	0,001278
	11/04/2022	955	18655100	0,000976	0,002269
	12/04/2022	925	28792500	-0,03294	0,003503
	13/04/2022	950	20247100	0,020375	0,002463
	14/04/2022	1005	43808900	0,061646	0,005329

	18/04/2022	980	20894200	-0,03037	0,002542
	19/04/2022	1000	29278000	0,030862	0,003562
	20/04/2022	1045	77427600	0,041093	0,009419
	21/04/2022	1065	64510500	0,012382	0,007848
	22/04/2022	1035	29229100	-0,02122	0,003556
	25/04/2022	1005	23845600	-0,02765	0,002901
	26/04/2022	1030	21640900	0,022634	0,002633
	27/04/2022	1005	17152600	-0,01938	0,002087
	28/04/2022	1005	15756100	-0,00447	0,001917

TKIM					
	Date	Harga	Volume	Abnormal Return	TVA
2020 - Sebelum Ramadhan	24/03/2020	3750	4455300	-0,058776842	0,003557
	26/03/2020	4200	8398700	0,018093138	0,006706
	27/03/2020	4300	7864600	-0,023821629	0,006279
	30/03/2020	4000	1691500	-0,040932603	0,001351
	31/03/2020	3990	4085500	-0,030686697	0,003262
	01/04/2020	3880	5084000	-0,011509396	0,004059
	02/04/2020	4180	5015000	0,062620214	0,004004
	03/04/2020	4780	9082000	0,123295631	0,007251
	06/04/2020	5225	8822300	0,052347703	0,007044
	07/04/2020	5300	6523800	0,021251237	0,005209
	08/04/2020	4930	3971800	-0,03801475	0,003171
	09/04/2020	4930	2580300	-0,004838071	0,00206
	13/04/2020	4900	1427500	-0,000667978	0,00114
	14/04/2020	5400	5615600	0,084177698	0,004484
	15/04/2020	5125	6521000	-0,033803526	0,005207
	16/04/2020	4920	3448200	-0,008590393	0,002753
	17/04/2020	5275	4821900	0,037736396	0,00385
	20/04/2020	5000	3961300	-0,039421095	0,003163
	21/04/2020	4900	2430700	-0,003831429	0,001941
	22/04/2020	5100	3622600	0,026235196	0,002892
2020 - Selama Ramadhan	23/04/2020	4920	2745000	-0,050350798	0,002192
	24/04/2020	4710	4005900	-0,021459658	0,003198
	27/04/2020	4920	3219700	0,040787743	0,002571
	28/04/2020	4830	1896300	-0,021929415	0,001514
	29/04/2020	5000	3633700	0,02685833	0,002901

	30/04/2020	5000	5538900	-0,032640473	0,004422
	04/05/2020	4830	2146200	-0,010482921	0,001714
	05/05/2020	4820	2110300	-0,007421836	0,001685
	06/05/2020	4800	1668300	0,000460161	0,001332
	08/05/2020	4820	1672600	0,006631492	0,001335
	11/05/2020	4820	1659100	-0,009064804	0,001325
	12/05/2020	4850	3101900	0,017082	0,002477
	13/05/2020	4560	9362600	-0,052302641	0,007475
	14/05/2020	4390	5014900	-0,028382654	0,004004
	15/05/2020	4340	3189100	-0,010009974	0,002546
	18/05/2020	4160	5503400	-0,042240287	0,004394
	19/05/2020	4060	10852300	-0,032373015	0,008665
	20/05/2020	4030	5649400	-0,006794786	0,004511
2021 - Sebelum Ramadhan	12/03/2021	13750	6153900	0,039084887	0,007062
	15/03/2021	13175	4787000	-0,036478597	0,005494
	16/03/2021	12750	5635800	-0,029955886	0,006468
	17/03/2021	12775	1713900	0,007107019	0,001967
	18/03/2021	13050	4581700	0,010279245	0,005258
	19/03/2021	12500	6739200	-0,04345802	0,007734
	22/03/2021	12750	3817900	0,028657632	0,004381
	23/03/2021	12375	4890100	-0,021727597	0,005612
	24/03/2021	11625	9799600	-0,045161278	0,011246
	25/03/2021	11925	5594800	0,031209863	0,006421
	26/03/2021	11900	2198700	-0,013967661	0,002523
	29/03/2021	11925	4003100	0,006740313	0,004594
	30/03/2021	11175	9977300	-0,047427086	0,01145
	31/03/2021	10425	14656000	-0,052962608	0,016819
	01/04/2021	10825	5003300	0,034036502	0,005742
	05/04/2021	10750	1782900	-7,98291E-05	0,002046
	06/04/2021	11250	4136100	0,041070702	0,004747
	07/04/2021	11200	3487900	-0,010082873	0,004003
	08/04/2021	11375	1879900	0,009809174	0,002157
	09/04/2021	10600	7207000	-0,067882328	0,008271
2021 - Selama Ramadhan	12/04/2021	9875	9940300	-0,040013325	0,011407
	13/04/2021	9900	13735700	0,006084397	0,015763
	14/04/2021	10150	7714100	0,004528415	0,008853
	15/04/2021	10250	4462900	0,005021842	0,005122
	16/04/2021	10375	2828700	0,011083709	0,003246

	19/04/2021	9750	6720500	-0,054700979	0,007712
	20/04/2021	9875	2346600	0,015169653	0,002693
	21/04/2021	9950	3251400	0,015060519	0,003731
	22/04/2021	9850	2598500	-0,010207411	0,002982
	23/04/2021	9750	1262500	-0,0139359	0,001449
	26/04/2021	9800	2792200	0,013777723	0,003204
	27/04/2021	10025	6746600	0,023830913	0,007742
	28/04/2021	10075	1567300	0,002494435	0,001799
	29/04/2021	10000	1623500	-0,013885221	0,001863
	30/04/2021	9975	1462500	0,000384557	0,001678
	03/05/2021	9550	4767900	-0,035431433	0,005472
	04/05/2021	9650	1789700	0,008585866	0,002054
	05/05/2021	10575	9667400	0,093827479	0,011094
	06/05/2021	10450	4082700	-0,010871371	0,004685
	07/05/2021	10100	3854500	-0,026469462	0,004423
	10/05/2021	11175	14312200	0,098426947	0,016425
	11/05/2021	11200	9038100	0,008501756	0,010372
2022 - Sebelum Ramadhan	01/03/2022	7275	3545700	-0,020545122	0,004062
	02/03/2022	7050	3698100	-0,023264826	0,004236
	04/03/2022	6975	5481700	-0,019287754	0,00628
	07/03/2022	7675	15229700	0,108985827	0,017446
	08/03/2022	7275	10769500	-0,044063061	0,012337
	09/03/2022	7375	3434600	0,006424232	0,003934
	10/03/2022	7400	2303400	-0,00521312	0,002639
	11/03/2022	7375	1369800	-0,00317531	0,001569
	14/03/2022	7425	3080600	0,002521723	0,003529
	15/03/2022	7100	5225000	-0,038853707	0,005985
	16/03/2022	7025	3644400	-0,021176333	0,004175
	17/03/2022	7125	1582800	0,018256803	0,001813
	18/03/2022	7200	2106500	0,011880733	0,002413
	21/03/2022	7125	1707800	-0,010447767	0,001956
	22/03/2022	7125	1677400	-0,006519324	0,001922
	23/03/2022	7200	2362400	0,011199052	0,002706
	24/03/2022	7200	1338700	-0,007598896	0,001534
	25/03/2022	7100	2237400	-0,007155206	0,002563
	28/03/2022	7150	1012600	0,000365168	0,00116
	29/03/2022	7100	1006500	-0,001585742	0,001153
	30/03/2022	7025	2750700	-0,016447381	0,003151

	31/03/2022	7025	1902600	-0,00258108	0,00218
	01/04/2022	7050	1207000	0,00252494	0,001383
2022 - Selama Ramadhan	04/04/2022	7050	1314800	-0,0047966	0,001506
	05/04/2022	7075	4300000	-0,000962062	0,004926
	06/04/2022	7050	3706700	0,002633354	0,004246
	07/04/2022	6950	3895400	-0,017443218	0,004462
	08/04/2022	7025	2831200	-0,000919517	0,003243
	11/04/2022	6900	3289400	-0,016817145	0,003768
	12/04/2022	6900	1925000	-0,001525143	0,002205
	13/04/2022	6925	1210500	-0,003029279	0,001387
	14/04/2022	6900	2417600	0,00014116	0,002769
	18/04/2022	6775	3339800	-0,023610608	0,003826
	19/04/2022	6725	2727900	0,003074099	0,003125
	20/04/2022	6775	3032900	0,003527599	0,003474
	21/04/2022	6775	2264400	-0,006756415	0,002594
	22/04/2022	6700	2593200	-0,004117723	0,002971
	25/04/2022	6625	3032900	-0,009861691	0,003474
	26/04/2022	6450	6332000	-0,028656485	0,007254
	27/04/2022	6500	3208500	0,01264518	0,003675
	28/04/2022	6600	2183400	0,010917343	0,002501

	TLKM				
	Date	Harga	Volume	Abnormal Return	TVA
2020 - Sebelum Ramadhan	24/03/2020	2620	243778900	-0,01662	0,005143
	26/03/2020	2980	267369500	0,035498	0,005641
	27/03/2020	3090	200952500	-0,01072	0,004239
	30/03/2020	3140	134474300	0,045016	0,002837
	31/03/2020	3160	151302900	-0,02182	0,003192
	01/04/2020	3100	104550600	-0,00293	0,002206
	02/04/2020	3130	92893600	-0,00502	0,00196
	03/04/2020	3200	83469200	0,002119	0,001761
	06/04/2020	3330	115495000	-0,00012	0,002437
	07/04/2020	3220	166425600	-0,02614	0,003511
	08/04/2020	3110	124553900	-0,00236	0,002628
	09/04/2020	3120	122622400	-0,00162	0,002587
	13/04/2020	3180	45469500	0,024648	0,000959
	14/04/2020	3240	79114600	0,001005	0,001669

	15/04/2020	3110	69832000	-0,023	0,001473
	16/04/2020	3000	109582500	-0,00396	0,002312
	17/04/2020	3230	127860400	0,042249	0,002697
	20/04/2020	3120	77306900	-0,02134	0,001631
	21/04/2020	3070	43239400	0,000143	0,000912
	22/04/2020	3160	126278300	0,014735	0,002664
2020 - Selama Ramadhan	23/04/2020	3070	117391500	-0,04632	0,002477
	24/04/2020	3090	84061400	0,027738	0,001773
	27/04/2020	3150	85475400	0,015619	0,001803
	28/04/2020	3160	80212700	-0,00046	0,001692
	29/04/2020	3350	154902100	0,051788	0,003268
	30/04/2020	3500	163170100	0,012136	0,003442
	04/05/2020	3320	108988600	-0,02791	0,002299
	05/05/2020	3320	74036700	-0,00535	0,001562
	06/05/2020	3240	86395000	-0,01949	0,001823
	08/05/2020	3190	143584400	-0,01297	0,003029
	11/05/2020	3220	58473100	0,00034	0,001234
	12/05/2020	3150	138978700	-0,01088	0,002932
	13/05/2020	3160	73238700	0,010666	0,001545
	14/05/2020	3070	101581300	-0,01958	0,002143
	15/05/2020	3100	114753900	0,011152	0,002421
	18/05/2020	3220	108828800	0,037944	0,002296
	19/05/2020	3270	97387100	0,007193	0,002055
	20/05/2020	3180	76086600	-0,02693	0,001605
2021 - Sebelum Ramadhan	12/03/2021	3450	100195200	-0,00364	0,002114
	15/03/2021	3380	50077300	-0,01495	0,001056
	16/03/2021	3360	60111200	-0,00361	0,001268
	17/03/2021	3390	61701400	0,014075	0,001302
	18/03/2021	3450	101896400	0,006452	0,00215
	19/03/2021	3440	140000000	-0,00421	0,002954
	22/03/2021	3380	53870300	-0,00878	0,001136
	23/03/2021	3360	55323200	0,001767	0,001167
	24/03/2021	3370	67173200	0,018421	0,001417
	25/03/2021	3410	107607200	0,017273	0,00227
	26/03/2021	3490	106810400	0,011589	0,002253
	29/03/2021	3410	72214100	-0,01828	0,001523
	30/03/2021	3380	66491800	0,006668	0,001403
	31/03/2021	3420	134671900	0,025986	0,002841

	01/04/2021	3390	73332000	-0,0131	0,001547
	05/04/2021	3380	36029200	0,003899	0,00076
	06/04/2021	3370	40566400	-0,0084	0,000856
	07/04/2021	3400	84754300	0,003264	0,001788
	08/04/2021	3390	59079700	-0,00876	0,001246
	09/04/2021	3360	56861400	-0,0086	0,0012
2021 - Selama Ramadhan	12/04/2021	3310	79003200	0,012762	0,001667
	13/04/2021	3330	51300200	0,009595	0,001082
	14/04/2021	3340	52587500	-0,01772	0,001109
	15/04/2021	3360	65669100	0,001158	0,001385
	16/04/2021	3360	52517800	-0,00111	0,001108
	19/04/2021	3340	44899700	-0,00041	0,000947
	20/04/2021	3320	55700100	-0,00364	0,001175
	21/04/2021	3280	47167800	-0,00458	0,000995
	22/04/2021	3330	54970000	0,015087	0,00116
	23/04/2021	3310	39798400	-0,00979	0,00084
	26/04/2021	3250	55076200	-0,00948	0,001162
	27/04/2021	3160	166985400	-0,02682	0,003523
	28/04/2021	3140	91596300	-0,00882	0,001932
	29/04/2021	3200	111785100	0,012667	0,002358
	30/04/2021	3200	143840800	0,002885	0,003035
	03/05/2021	3170	124724400	-0,0022	0,002631
	04/05/2021	3210	60180600	0,010733	0,00127
	05/05/2021	3200	76480300	-0,00514	0,001613
	06/05/2021	3190	91955600	-0,00218	0,00194
	07/05/2021	3190	98099900	0,007023	0,00207
	10/05/2021	3170	104121900	-0,01428	0,002197
	11/05/2021	3180	94281900	0,009419	0,001989
2022 - Sebelum Ramadhan	01/03/2022	4350	206416900	-0,05629	0,004355
	02/03/2022	4290	152165300	-0,00613	0,00321
	04/03/2022	4400	155369100	0,016992	0,003278
	07/03/2022	4510	177360400	0,033627	0,003742
	08/03/2022	4620	234086000	0,032444	0,004938
	09/03/2022	4440	145145900	-0,04628	0,003062
	10/03/2022	4410	130830800	-0,01536	0,00276
	11/03/2022	4590	143446200	0,041019	0,003026
	14/03/2022	4580	166572700	-0,00644	0,003514
	15/03/2022	4620	231077800	0,013651	0,004875

	16/03/2022	4630	109961900	-0,00845	0,00232
	17/03/2022	4480	246300800	-0,02838	0,005196
	18/03/2022	4540	210266100	0,014747	0,004436
	21/03/2022	4550	79691600	0,002172	0,001681
	22/03/2022	4550	98699900	-0,00652	0,002082
	23/03/2022	4550	78299500	0,000673	0,001652
	24/03/2022	4560	89578400	-0,0054	0,00189
	25/03/2022	4520	90053700	-0,00204	0,0019
	28/03/2022	4600	184131000	0,011022	0,003885
	29/03/2022	4560	77920800	-0,00329	0,001644
	30/03/2022	4580	118749100	-0,0015	0,002505
	31/03/2022	4580	108109700	-0,00258	0,002281
	01/04/2022	4580	86590300	-0,00103	0,001827
	04/04/2022	4540	103480300	-0,00918	0,002183
2022 - Selama Ramadhan	05/04/2022	4520	52172300	-0,00891	0,001101
	06/04/2022	4430	108368800	-0,01374	0,002286
	07/04/2022	4540	143921800	0,021572	0,003036
	08/04/2022	4580	161974500	-0,0029	0,003417
	11/04/2022	4590	90521500	0,00316	0,00191
	12/04/2022	4630	187948000	0,007189	0,003965
	13/04/2022	4690	196864200	0,006306	0,004153
	14/04/2022	4680	112735200	0,001619	0,002378
	18/04/2022	4710	120778200	0,000916	0,002548
	19/04/2022	4680	92268300	0,004085	0,001947
	20/04/2022	4630	88360900	-0,01459	0,001864
	21/04/2022	4620	97575800	-0,00892	0,002059
	22/04/2022	4620	101299100	0,006952	0,002137
	25/04/2022	4710	92045500	0,020813	0,001942
	26/04/2022	4760	85945800	0,008374	0,001813
	27/04/2022	4770	136485600	0,006994	0,002879
	28/04/2022	4620	198484800	-0,03591	0,004187

	UNVR				
	Date	Harga	Volume	Abnormal Return	TVA
2020 - Sebelum Ramadhan	24/03/2020	5675	19279500	-0,025130257	0,003536462
	26/03/2020	6775	29296900	0,091925737	0,005373966
	27/03/2020	6800	30521200	-0,043941116	0,005598541

	30/03/2020	6425	18135300	-0,02631222	0,00332658
	31/03/2020	7250	27011000	0,100217972	0,00495466
	01/04/2020	7150	13801800	0,002266423	0,002531681
	02/04/2020	7225	11148700	-0,004209864	0,00204502
	03/04/2020	7100	18556300	-0,037546077	0,003403805
	06/04/2020	7300	8882300	-0,012579517	0,001629291
	07/04/2020	7275	11884600	0,003472512	0,002180007
	08/04/2020	7125	14428900	0,011178014	0,002646711
	09/04/2020	7250	8617000	0,012705789	0,001580627
	13/04/2020	7100	4282500	-0,015272441	0,000785544
	14/04/2020	7150	6534300	-0,010820865	0,001198595
	15/04/2020	6975	11877300	-0,007353124	0,002178668
	16/04/2020	6650	17260700	-0,015185375	0,003166151
	17/04/2020	6875	11696600	-0,000583489	0,002145521
	20/04/2020	7000	13853300	0,030893424	0,002541128
	21/04/2020	6925	10394700	0,005454285	0,001906712
	22/04/2020	7100	10220900	0,010689628	0,001874832
2020 - Selama Ramadhan	23/04/2020	7500	26530100	0,050647424	0,004866448
	24/04/2020	7500	28075100	0,021223268	0,00514985
	27/04/2020	7500	9643200	-0,003798244	0,001768864
	28/04/2020	7850	21296700	0,043029934	0,003906479
	29/04/2020	8000	16761500	0,010769923	0,003074582
	30/04/2020	8275	28226900	0,001734527	0,005177694
	04/05/2020	7925	17119000	-0,018778994	0,00313577
	05/05/2020	8300	18737600	0,04196717	0,003432257
	06/05/2020	8100	11498100	-0,019486847	0,002106163
	08/05/2020	8050	11108900	-0,003708014	0,002034871
	11/05/2020	8075	8239200	-0,005959214	0,001509214
	12/05/2020	8175	11132700	0,023241834	0,002039231
	13/05/2020	8250	9910100	0,016665485	0,001815281
	14/05/2020	8300	11861700	0,014958654	0,002172765
	15/05/2020	8575	23052700	0,034512078	0,004222675
	18/05/2020	8475	13193900	-0,01242744	0,002416791
	19/05/2020	8250	12088400	-0,034883226	0,002214291
	20/05/2020	8050	16948600	-0,023648048	0,003104557
2021 - Sebelum Ramadhan	12/03/2021	6700	6978300	0,012468918	0,001268498
	15/03/2021	6575	12546500	-0,013317132	0,002280672
	16/03/2021	6550	12107300	-0,001500103	0,002200835

	17/03/2021	6475	10231700	-0,006304147	0,001859893
	18/03/2021	6600	12740200	0,008057845	0,002315882
	19/03/2021	6750	24004400	0,021414847	0,004363461
	22/03/2021	6700	6044900	0,001250225	0,001098827
	23/03/2021	6750	8836500	0,015146854	0,001606277
	24/03/2021	6575	11037200	-0,010481143	0,002006315
	25/03/2021	6650	10704500	0,016810256	0,001945838
	26/03/2021	6600	5548000	-0,019390021	0,001008502
	29/03/2021	6725	11959200	0,023578867	0,002173914
	30/03/2021	6550	14708700	-0,01055631	0,002673711
	31/03/2021	6575	14361800	0,017968279	0,002610653
	01/04/2021	6625	9105000	0,003271761	0,001655084
	05/04/2021	6475	5799200	-0,015792932	0,001054164
	06/04/2021	6475	5009900	-0,005440926	0,000910687
	07/04/2021	6525	5096500	0,002083579	0,000926429
	08/04/2021	6600	10879400	0,005678427	0,00197763
	09/04/2021	6475	9479200	-0,018689854	0,001723106
2021 - Selama Ramadhan	12/04/2021	6325	15823700	-0,005178682	0,002876393
	13/04/2021	6225	12975200	-0,012257525	0,0023586
	14/04/2021	6300	5450700	-0,008675918	0,000990815
	15/04/2021	6400	8910100	0,011042641	0,001619656
	16/04/2021	6325	7481000	-0,012830163	0,001359878
	19/04/2021	6300	7032700	0,001587415	0,001278387
	20/04/2021	6225	13695800	-0,009555622	0,002489589
	21/04/2021	6100	14082200	-0,012614739	0,002559828
	22/04/2021	6125	12095300	0,003941201	0,002198654
	23/04/2021	6075	11471100	-0,011946881	0,002085188
	26/04/2021	6125	8628200	0,01687997	0,001568413
	27/04/2021	6025	10560300	-0,015454802	0,001919625
	28/04/2021	6075	9453200	0,005805659	0,001718379
	29/04/2021	6050	21365800	-0,010556279	0,003883822
	30/04/2021	6000	22253900	-0,005379906	0,004045259
	03/05/2021	5900	11454300	-0,009491584	0,002082134
	04/05/2021	5750	27736500	-0,027309067	0,005041872
	05/05/2021	5775	23481700	0,002320382	0,004268445
	06/05/2021	5550	41445900	-0,038012079	0,007533933
	07/05/2021	5525	32723800	0,002518856	0,005948452
	10/05/2021	5700	42701900	0,023665512	0,007762246

	11/05/2021	5625	28767800	-0,006893275	0,00522934
2022 - Sebelum Ramadhan	01/03/2022	3680	21312400	0,003500704	0,003871431
	02/03/2022	3660	37310800	0,002228226	0,006777565
	04/03/2022	3520	42359200	-0,046900822	0,007694615
	07/03/2022	3430	41980800	-0,016940778	0,007625878
	08/03/2022	3360	35450900	-0,01235396	0,006439711
	09/03/2022	3400	24068100	0,00458329	0,004372008
	10/03/2022	3430	19292400	0,000220579	0,003504495
	11/03/2022	3370	19258300	-0,017289643	0,0034983
	14/03/2022	3380	20868200	-0,001290579	0,003790741
	15/03/2022	3280	35618500	-0,024668462	0,006470156
	16/03/2022	3450	66871800	0,041216315	0,012147367
	17/03/2022	3420	33986000	-0,004673724	0,00617361
	18/03/2022	3360	23334800	-0,016189443	0,004238803
	21/03/2022	3460	29782900	0,029730804	0,00541011
	22/03/2022	3490	24196400	0,002151196	0,004395314
	23/03/2022	3410	16459800	-0,022249899	0,002989948
	24/03/2022	3380	24615200	-0,01639655	0,004471389
	25/03/2022	3400	14146900	0,012650843	0,002569806
	28/03/2022	3460	23752600	0,010969974	0,004314697
	29/03/2022	3480	41388600	0,011187612	0,007518304
	30/03/2022	3720	91287100	0,063081516	0,016582444
	31/03/2022	3660	47424200	-0,018710112	0,00861468
	01/04/2022	3620	26735700	-0,01196274	0,004856582
2022 - Selama Ramadhan	04/04/2022	3570	36823300	-0,021325525	0,00668901
	05/04/2022	3680	30816700	0,026304164	0,005597902
	06/04/2022	3600	25193400	-0,015572207	0,00457642
	07/04/2022	3570	18081300	-0,011592154	0,003284496
	08/04/2022	3540	14057400	-0,020114246	0,002553549
	11/04/2022	3460	27777500	-0,021622421	0,005045826
	12/04/2022	3520	17817400	0,015815897	0,003236558
	13/04/2022	3440	20850000	-0,02937974	0,003787435
	14/04/2022	3400	9591300	-0,007876638	0,001742275
	18/04/2022	3390	10009100	-0,008435843	0,001818169
	19/04/2022	3350	13023000	-0,001345237	0,002365648
	20/04/2022	3470	29867500	0,031913551	0,005425478
	21/04/2022	3400	19189900	-0,026929326	0,003485875
	22/04/2022	3430	16244400	0,015775917	0,002950821

	25/04/2022	3690	53256900	0,077134088	0,009674199
	26/04/2022	3890	96737500	0,051959151	0,017572518
	27/04/2022	3810	36437100	-0,015672311	0,006618856
	28/04/2022	3890	33886500	0,016530103	0,006155536

Lampiran 3 Data AAR dan ATVA

No.	Kode Saham	AAR		ATVA	
		Sebelum	Sesudah	Sebelum	Sesudah
1	CPIN	-0,001344282	0,000140798	0,001530712	0,001536229
2	GGRM	0,002328711	-0,000664627	0,003802869	0,002959225
3	ICBP	-0,000181126	-0,001388293	0,004007691	0,002481618
4	INDF	0,001288913	0,000923914	0,002918296	0,001807803
5	INKP	0,002464053	-0,001593962	0,003963341	0,003299291
6	INTP	-0,001528953	-0,001041242	0,002087202	0,001500687
7	MNCN	0,001435066	-0,002224634	0,004558785	0,005967079
8	TKIM	-0,001525108	-0,003757372	0,004658754	0,004369635
9	TLKM	0,000372512	-0,000454095	0,002456622	0,002110201
10	UNVR	0,0010797	0,001262631	0,003660204	0,003750815

Lampiran 4 Hasil Uji Deskriptif

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
AAR Sebelum	10	-0,001529	0,002464	0,00043895	0,001531030
AAR Selama	10	-0,003757	0,001263	-0,00087969	0,001490570
ATVA Sebelum	10	0,001531	0,004659	0,00336445	0,001063063
ATVA Selama	10	0,001501	0,005967	0,00297826	0,001422129
Valid N (listwise)	10				

Lampiran 5 Hasil Uji Normalitas Abnormal Return

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		10
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	,0000000
	Std. Deviation	,00144640
Most Extreme Differences	Absolute	,140
	Positive	,095
	Negative	-,140
Test Statistic		,140
Asymp. Sig. (2-tailed)		,200 ^{c,d}

- a. Test distribution is Normal.
- b. Calculated from data.
- c. Lilliefors Significance Correction.
- d. This is a lower bound of the true significance.

Lampiran 6 Hasil Uji Normalitas Trading Volume Activity

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		10
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	,0000000
	Std. Deviation	,00079134
Most Extreme Differences	Absolute	,129
	Positive	,129
	Negative	-,097
Test Statistic		,129
Asymp. Sig. (2-tailed)		,200 ^{c,d}

- a. Test distribution is Normal.
- b. Calculated from data.
- c. Lilliefors Significance Correction.
- d. This is a lower bound of the true significance.

Lampiran 7 Hasil Uji Paired Sample T-Test AAR

Paired Samples Test									
		Paired Differences							
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference		t	df	Sig. (2-tailed)
					Lower	Upper			
Pair 1	AAR Sebelum - AAR Selama	,001318637	,001860898	,000588468	-,000012570	,002649843	2,241	9	,052

Lampiran 8 Hasil Uji Paired Sample T-Test ATVA

Paired Samples Test									
		Paired Differences							
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference		t	df	Sig. (2-tailed)
					Lower	Upper			
Pair 1	ATVA Sebelum - ATVA Selama	,000386189	,000800174	,000253037	-,000186220	,000958599	1,526	9	,161